



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(在百慕達註冊成立的有限公司)

股份代號: 2689

沒有環保
就沒有造紙

年報 2019/2020



目錄

公司資料	2
財務摘要	3
主要產品	4
董事長報告	6

管理層討論及分析

業務分析	8
財務回顧	12
本集團在過去五年的概況	16

企業管治報告

環境、社會及管治報告	18
投資者關係	48
企業管治	51
薪酬委員會	61
審核委員會	63
內部監控及風險管理	65

董事及高級管理層簡歷

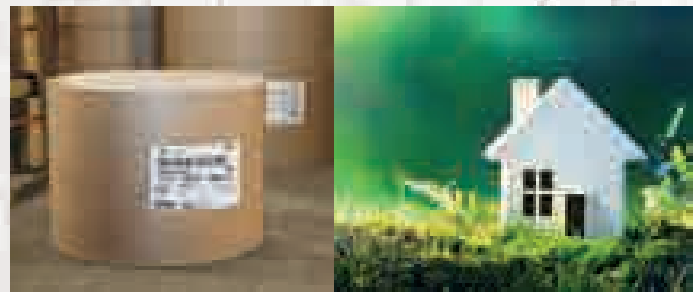
董事及高級管理層	69
----------	----

董事會報告及財務報表

董事會報告	74
獨立核數師報告	84
綜合資產負債表	89
綜合損益表	91
綜合全面收入表	92
綜合權益變動表	93
綜合現金流量表	95
綜合財務報表附註	96

權益人資料

其他資料	161
釋義	163



玖龍文化

尊重關愛員工
細化創新管理
傳承百年品牌
弘揚拼搏精神

內文印刷用紙：地龍牌100%再生纖維雙膠紙

公司資料

董事會

執行董事

張茵女士 太平紳士 (董事長)
劉名中先生 (副董事長兼行政總裁)
張成飛先生 (副董事長兼副行政總裁)
劉晉嵩先生
Ken Liu先生 (副董事長)
張連鵬先生
張元福先生 (財務總監)

獨立非執行董事

譚惠珠女士 大紫荊勳章, 太平紳士
吳亮星先生 銀紫荊星章, 太平紳士
林耀堅先生
陳克復先生

執行委員會

張茵女士 太平紳士 (主席)
劉名中先生
張成飛先生
劉晉嵩先生

審核委員會

林耀堅先生 (主席)
譚惠珠女士 大紫荊勳章, 太平紳士
吳亮星先生 銀紫荊星章, 太平紳士

薪酬委員會

譚惠珠女士 大紫荊勳章, 太平紳士 (主席)
吳亮星先生 銀紫荊星章, 太平紳士
林耀堅先生
劉名中先生
張成飛先生

提名委員會

張茵女士 太平紳士 (主席)
譚惠珠女士 大紫荊勳章, 太平紳士
吳亮星先生 銀紫荊星章, 太平紳士
林耀堅先生
張成飛先生

企業管治委員會

吳亮星先生 銀紫荊星章, 太平紳士 (主席)
譚惠珠女士 大紫荊勳章, 太平紳士
林耀堅先生
張茵女士 太平紳士
張成飛先生

授權代表

張成飛先生
鄭慧珠女士 ACS, ACIS

公司秘書

鄭慧珠女士 ACS, ACIS

註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton HM 11, Bermuda

香港辦事處

香港九龍觀塘海濱道181號
One Harbour Square 22樓1室
電話: (852) 3929 3800
傳真: (852) 3929 3890

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問

Conyers Dill & Pearman (百慕達)
盛德律師事務所 (香港)
中倫律師事務所 (中國)

主要往來銀行

中國銀行
交通銀行
國家開發銀行
中國民生銀行
中國進出口銀行
中國工商銀行
中國農業銀行
招商銀行
中國郵政儲蓄銀行
興業銀行

財務摘要

截至六月三十日止年度	二零二零年	二零一九年	增減
經營業績(人民幣百萬元)			
收入	51,341.2	54,609.2	(6.0%)
毛利潤	9,027.3	8,515.1	6.0%
經營盈利	6,061.4	5,823.4	4.1%
除所得稅前盈利	5,295.6	4,857.9	9.0%
本公司權益持有人應佔盈利	4,168.5	3,879.1	7.5%
本公司權益持有人應佔經調整盈利 ⁽¹⁾	4,430.1	4,043.7	9.6%
財務狀況(人民幣百萬元)			
經營活動所得現金淨額	8,948.7	8,943.3	0.1%
淨債務	20,596.6	22,728.9	(9.4%)
股東資金	40,370.6	38,080.8	6.0%
每股數據(人民幣分)			
每股盈利 — 基本	88.8	82.9	7.1%
每股盈利 — 攤薄	88.8	82.8	7.2%
每股股息			
— 中期	10.0	10.0	—
— 末期	22.0	18.0	22.2%
其他數據(人民幣百萬元)			
資本開支	4,794.1	6,005.0	(20.2%)
主要比率(%)			
毛利率	17.6	15.6	2.0百分點
經營盈利率	11.8	10.7	1.1百分點
純利率	8.2	7.1	1.1百分點
息稅折舊攤銷前盈利率	16.7	14.8	1.9百分點
已動用資本回報	9.2	8.5	0.7百分點

- 毛利率由15.6%增加約2.0%至17.6%
- 本公司權益持有人應佔盈利增加7.5%至約人民幣4,168.5百萬元
- 本公司權益持有人應佔經調整盈利增加約9.6%至人民幣4,430.1百萬元
- 每股基本盈利增加人民幣5.9分至約人民幣88.8分

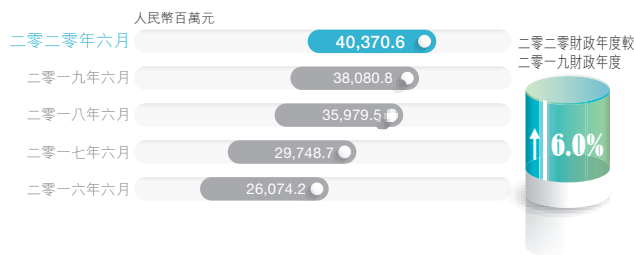
附註：

(1) 本公司權益持有人應佔經調整盈利不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)。

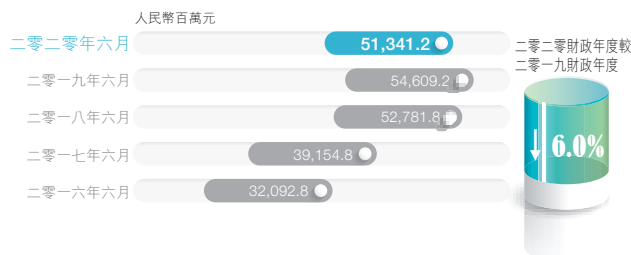
總資產



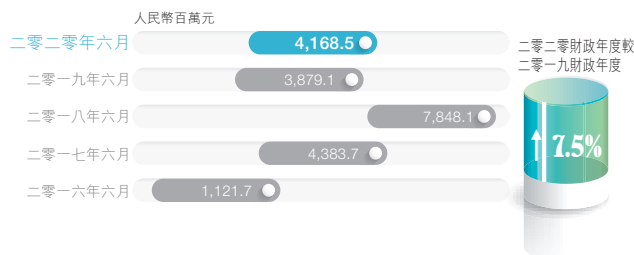
股東資金



收入



本公司權益持有人應佔盈利



01 主要產品

卡紙類

1) 卡紙類

牛卡紙是一種以本色木漿及廢紙製造的本色卡紙。集團分別以玖龍、海龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

2) 環保牛卡紙

環保牛卡紙乃由100%廢紙製造，切合若干客戶低成本及更符合環保的要求。集團分別以地龍牛卡紙、海龍再生紙、地龍再生紙、江龍再生紙區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

3) 白面牛卡紙

白面牛卡紙是三層的紙張，其中面層已漂白，以迎合需要白色表面作為外觀或超強印刷適性的客戶。集團分別以玖龍、海龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

4) 塗布牛卡紙

塗布牛卡紙是四層的紙張，其中面層是在漂白漿上進行塗布，兼顧牛卡紙強度高和塗布白板紙適印性好的優點，可替代傳統的塗布白板紙使用。

02 高強瓦楞芯紙

與標準瓦楞芯紙比較，相同基重及已作表面施膠的高強瓦楞芯紙能達至超強的強度及物理特性，能減輕包裝重量、減小體積及所用材料，節省客戶的運送成本。集團可提供50-180克/每平方米範圍的高強瓦楞紙，其中50、60、70克/每平方米低克重高強度瓦楞紙處於行業領先地位，能滿足廣大客戶對紙種檔次及克重需求。集團分別以玖龍、海龍、地龍、江龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

03 塗布灰底白板紙

塗布灰底白板紙為一種紙板，紙板的一面有光滑的塗布面層，以致具備優越的印刷適性。塗布灰底白板紙一般用作需要高質印刷適性的小型彩盒包裝物料，例如：電子消費品、化妝品或其他消費商品的包裝，亦可連同高強瓦楞芯紙及卡紙用作瓦楞紙板的外層。集團分別以玖龍、海龍、地龍、江龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。



04 文化紙類

1) 雙膠紙

雙膠紙適用於印刷書刊、教材、雜誌、筆記本、彩色圖片，集團可提供50-80克/每平方米高品質雙膠紙，本產品已通過FSC認證。集團分別以海龍、地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

2) 辦公用紙

辦公用紙適用於彩色打印及複印、彩色噴墨及數碼印刷、辦公用高速黑白打印及複印。本產品經過特殊技術處理紙張表面，使辦公設備磨損降至最低，已通過FSC認證。其中海龍牌再生纖維多功能辦公用紙採用廢紙製造，更符合環保的要求。

05 美國漿紙廠提供的產品

1) 印刷用紙

本集團的印刷用紙產品範圍可覆蓋差不多所有的應用項目，旗下工廠出產銅板紙、塗布機械漿紙及雙膠紙類產品，可用作各種不同用途，例如目錄、雜誌、零售宣傳單張及商業印刷。

2) 特種紙

本集團的特種紙具創新及適應性，品質穩定，客戶服務卓越和可靠，主要集中在作標籤紙及防粘襯紙用途，本集團之Rumford部門已在當地市場有逾20年銷售經驗。

3) 漿品

本集團的各種NBSK及NBHK木漿因其穩定性和實用性而馳名市場。

06 包裝產品類


1) 高強瓦楞紙板產品

使用德國的先進BHS瓦楞紙板線，100%使用集團原紙生產高強瓦楞紙板產品。集團提供A、C、B、E楞及組合楞型的二層至五層瓦楞紙板，產品具有耐破強度高、性能穩定等特點，可用來製造高端的紙箱、襯板等，還可以根據客戶需求，設計、生產具有防水、防潮、防偽等功能的紙板。集團分別以玖龍、海龍及地龍區分不同檔次產品。

2) 高強瓦楞紙箱產品

集團提供1-7色水印瓦楞紙箱，產品具有抗壓穩定性強、印刷效果清晰等特點。所有原材料均符合最新環保要求，適用於食品、電子電器、工業品、物流運輸等產品的防護包裝。集團擁有先進的高速印刷機及全自動平壓平模切、釘/糊箱機等加工設備，可以滿足客戶產品多樣化的需求。





董事長報告

擁有豐富兼穩定的上游原料供應是玖龍紙業之核心優勢，未來保持此份優勢更是重中之重。

致各位股東：

二零二零年財年，全球經濟及中國包裝紙行業均面對歷史性的嚴峻考驗。中美關係持續緊張；下半財年新冠肺炎導致的物流管制、廢紙供應短暫短缺及市場需求轉弱等令生產及銷情雙雙受壓；疊加進口廢紙配額收緊，國廢價格及人民幣大幅波動，為本集團帶來前所未有的挑戰。

面對內外種種不尋常，玖龍紙業不敢輕率，扎實做好本份以求穩中有進。疫情期間，我們迅速採取嚴厲的防疫措施以確保過萬名員工安全健康，並時刻心繫國家，盡綿力捐款捐物超過人民幣3,300萬與同胞共克時艱。同時，我們發揮了強大採購原材料之優勢，成功於短期內把開機率恢復到正常高水平，加上客戶對我們多年信賴，下半財年銷情因而迅速回暖，全年銷量更同比增加8.5%至約1,530萬噸新高。

於本年度，我們更好地控制成本及優化各項營運與財務管理，整體盈利在逆境下不跌反升，毛利率同比增加2.0個百分點至17.6%；權益持有人應佔盈利上升7.5%至約人民幣4,168百萬元；每股基本盈利約為人民幣89分。我們更維持了強勁的現金流及健康的庫存水平，並進一步把淨負債比率降至50.5%。這份成績表是對團隊努力最好的鼓舞。

董事會已建議派付末期股息每股人民幣22分，連同中期股息每股人民幣10分，本年度每股股息為人民幣32分，派息率為36.0%。

擁有豐富兼穩定的上游原料供應是玖龍紙業之核心優勢，未來保持此份優勢更是重中之重。回顧年度內，我們擘畫提升優質原材料獲取能力，拓闊國廢採購渠道之同時，積極尋找替代原料。此外，我們正在湖北興建本集團於國內第一個漿紙一體化項目，預計完成後將配備60萬噸木漿產能，此舉既能支持湖北經濟的復甦，也能彌補本集團產業鏈的空白，對我們原料配置提升盈利意義重大；我們也準備在瀋陽

興建60萬噸木漿產能；結合位於馬來西亞之48萬噸再生漿產能、美國22萬噸再生漿及16萬噸木漿產能，本集團造漿總設計年產能將超過200萬噸。

包裝紙行業講求規模效應，本集團也持續地審視市場及原料供應變化去調節擴產節奏。目前玖龍紙業在全球已擁有14個設備技術一流之生產基地，造紙總設計年產能達至1,757萬噸。我們計劃於二零二二年在馬來西亞新增55萬噸包裝紙產能，可靈活供應東南亞及中國市場；加上湖北新漿紙基地120萬噸包裝紙產能，預計屆時本集團造紙總設計年產能將超過1,930萬噸。

下游產業鏈方面，本年度新收購之紙箱紙板業務得到重新梳理及提升營運效率，協同效應發揮正面作用。我們打算進一步做好產品研發、工藝設計、生產銷售及物流配送等多方面優化，為終端客戶提供更優質的一站式服務。我相信，背靠本集團強大的平台，我們的下游產業鏈將會做大做強。

雖然中美關係依然緊張，疫情給世界經濟帶來巨大衝擊，但目前中國疫情防控得力，經濟潛力足、韌性強，包裝紙作為與國計民生密切相關之必需品，行業發展依然機遇處處。短期而言，中央政府提振經濟措施出台，全球經濟活動逐步恢復正常，內地消費旺季將臨，對拉動市場需求具積極作用；加之原料供應趨緊，原料成本下滑空間收窄，為紙價造成一定支撐。長遠來說，我國經濟發展具有強大韌性，消費者對電商依賴度提高，限塑令及歐盟擬開徵塑膠包裝稅等

新規，將拉高對包裝紙結構性需求。此外，各地環保原因及原料供應趨緊也會加速產能出清，龍頭企業之定價權及整體市場份額有望進一步提升。

玖龍紙業成立25年取得穩健紮實的發展，並積累了克服困難的底氣。我對行業的未來充滿信心，但要做到補短板、在危機中育新機、於變局中開新局，來年落實以下工作至為關鍵：

- 一、積極加強垂直產業鍊，深挖國廢採購網路；佈局再生漿、木漿等高品質替代纖維產能設備，形成資源優勢的互補；
- 二、抓好產品質量和成本，抓好高中低端市場，保持市場競爭優勢；
- 三、維持健康負債水平及現金流，減低借貸成本及平衡匯兌風險，以達至最佳利益化；及
- 四、完善環保、安全、人才培訓等體制，堅立企業之可持續發展。

我承諾，我們必定會有準備的應對變化和挑戰，堅定做一張長期穩定的好紙。藉此機會，我謹代表董事會向全體員工、各級政府、客戶、投資者、銀行、業務夥伴等持份者對玖龍紙業的信任及支持致以由衷感謝。

董事長
張茵

香港，二零二零年九月二十二日

管理層討論及分析



業務分析

營運回顧

疫情下全年盈利上升 財政狀況非常穩健

回顧本年度，新型冠狀病毒肆虐，中國以至全球經濟遭受打擊，供應鍊及需求遭嚴重扭曲，市場跌宕起伏，中國包裝紙行業也難以獨善其身，生產及原料供應一度緊張，加上人民幣匯率波動，為本集團帶來重大的考驗。



儘管疫情期間挑戰重重，然而中央政府抗疫到位，本集團也憑藉行業領導地位，對原材料採購之優勢及對疫情防範之有效管控，各工廠生產得以快速恢復，下半財年之銷售情況按月穩步回升，全年銷量更創約1,530萬噸新高。盈利表現方面，我們執行了有效的成本節降措施及靈活銷售策略、加上關稅取消及原料價格回落等因素，各盈利指標一致上升，當中毛利及權益持有人應佔盈利分別增加6.0%及7.5%；毛利率也上升2.0個百分點。此外，50.5%淨負債比率乃過去十年最低點；庫存及營運資金管理效益均有所提升；現金流維持穩健水平。

於本年度內，本集團於瀋陽及泉州共增加造紙產能95萬噸，並於馬來西亞新增據點生產再生漿。截至二零二零年六月三十日止，本集團於全球的漿紙總設計年產能為1,732萬噸(造紙1,647萬噸、再生漿及硬木木漿85萬噸)。

明細如下：

按地點分佈	造紙設計 年產能 (噸)	造漿設計 年產能 (噸)
中國		
東莞	5,250,000	—
太倉	3,030,000	—
天津	2,150,000	—
重慶	1,900,000	—
泉州	1,000,000	—
瀋陽	950,000	—
河北	500,000	—
樂山	350,000	—
越南	450,000	—
馬來西亞	—	480,000
美國	890,000	373,000
	16,470,000	853,000
按產品分類		設計年產能 (噸)
紙品類		
卡紙類		9,080,000
瓦楞芯紙類		3,400,000
塗布灰底白板類		2,600,000
文化紙類		1,120,000
特種紙類		270,000
		16,470,000
漿品類		
木漿		155,000
再生漿		698,000
		853,000

於本年度內，本集團繼續推動創新、研發及培訓，以強化技術、產品、環保、安全及人才管理。截至二零二零年六月三十日止，本集團共聘用18,740名全職僱員，並獲得649項專利，另有153項專利正在申請或審批中。

業務策略及發展計劃

加強產業鏈垂直整合優勢

隨著二零二一年起落實零配額進口廢紙政策，優質廢紙供應的缺口將擴大。為了彌補原料缺口，加強原料之質與量，及確保生產成本優勢，我們投入資本開支調整原料結構，開闢國內外替代原料供應渠道。目前，本集團於海外備有15萬噸木漿及70萬噸再生漿年產能。另外，承蒙湖北荊州市政府大力支持，我們正積極籌備我們國內首個漿紙一體化項目，預計將包括年產能達60萬噸之木漿生產線。此外，我們計劃於瀋陽增加60萬噸木漿年產能。預計於二零二二年年末前，本集團之硬木木漿及再生漿總設計年產能將超過200萬噸。

造紙擴產方面，我們於二零二零年下半年在河北及東莞新增共110萬噸卡紙年產能。馬來西亞55萬噸包裝紙年產能預計於二零二二年第二季度前投產。此外，我們打算於二零二二年年末前在湖北漿紙基地增加120萬噸包裝紙年產能。預計以上項目完成後，本集團造紙總設計年產能將達到1,932萬噸。

本集團於本年度內收購了下游包裝廠業務，生產瓦楞紙板及紙箱，並積極把協同優勢發揮起來。未來，我們計劃於成都及重慶包裝廠增設包裝設施。我們亦將持續提升下游紙箱廠生產效益、開拓新客戶，開發高附加值產品，務求加快提升整體營運效率，為本集團盈利作出貢獻。

拓展客戶群保持產品高質量

隨著大環境及原料供應之轉變，本集團定意擴大客戶群及產品多元性，在鞏固中高端客戶群之同時，開發更多中低端市場商機。於本年度內，我們新增之「江龍牌」受客戶青睞，助力本集團增加銷量及市場份額。未來，我們將進一步調節產品組合，以迎合市場多元需求。我們更會努力地保持產品高質量，以品質作為可持續發展之基礎。

財務回顧

收入

於二零二零財政年度，本集團的銷售收入約為人民幣51,341.2百萬元，較二零一九財政年度減少約6.0%。本集團銷售收入之主要來源仍為其包裝紙業務(包括卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙)，佔銷售收入約86.7%，其餘約13.3%的銷售收入則來自其文化用紙、高價特種紙及漿產品。

本集團二零二零財政年度的銷售收入較二零一九財政年度減少約6.0%，乃由於銷量增加約8.5%及售價下跌約13.4%的淨影響所致。於二零二零財政年度，卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及文化用紙的銷售收入分別佔總銷售收入約46.4%、21.7%、18.6%及11.3%，二零一九財政年度則分別為48.1%、21.1%、16.7%及11.9%。

本集團於二零二零年六月三十日的包裝紙板、文化用紙、高價特種紙及漿產品的設計年產能為約17.3百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙、文化用紙、高價特種紙及漿產品分別為約9.1百萬噸、約3.4百萬噸、約2.6百萬噸、約1.1百萬噸及約1.1百萬噸。四家美國漿紙廠年產能為約1.3百萬噸產品(包括用於文化用紙的單面塗布紙、銅板紙及塗布機械漿紙以及特種紙年產能為約0.9百萬噸；及再生漿以及硬木木漿年產能為約0.4百萬噸)。

本集團的銷量達到約15.3百萬噸，較二零一九財政年度的14.1百萬噸增加8.5%。銷量增加乃由中國業務銷量增加約1.2百萬噸所帶動。

於二零二零財政年度的卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量較二零一九財政年度分別增加約6%、16%及15%，而於二零二零財政年度的文化用紙則較二零一九財政年度下跌約8%。

本集團的收入繼續主要來自中國市場(尤其是卡紙及高強瓦楞芯紙業務)。於二零二零財政年度，中國消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入89.3%，而餘下10.7%的銷售收入則為售予其他國家客戶的海外銷售收入。

於二零二零財政年度，本集團五大客戶的收入合共佔其總銷售收入約6.7%(二零一九財政年度：4.9%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔2.1%(二零一九財政年度：1.4%)。

毛利潤及毛利率

於二零二零財政年度，毛利潤約為人民幣9,027.3百萬元，較二零一九財政年度的人民幣8,515.1百萬元增加約人民幣512.2百萬元或6.0%。毛利率則由二零一九財政年度的15.6%增加至二零二零財政年度的約17.6%，乃主要由於本年度廢紙原料成本之下跌遠較產品售價之下跌快所致。

銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本由二零一九財政年度的人民幣1,605.3百萬元減少約1.3%至二零二零財政年度的約人民幣1,584.5百萬元。銷售及分銷成本總額佔本集團銷售收入的百分比因擴闊地域覆蓋而由二零一九財政年度的2.9%增加至二零二零財政年度的約3.1%。

行政開支

行政開支由二零一九財政年度的人民幣1,723.4百萬元增加約9.1%至二零二零財政年度的約人民幣1,880.5百萬元，乃主要由於為配合最近推出的四台新紙機(包括泉州及瀋陽基地(於二零二零年七月投產)、東莞基地(於二零二零年九月投產)以及河北基地(即將於二零二零年第四季度投產))而產生的額外管理及行政成本所致。行政開支佔本集團銷售收入的百分比由二零一九財政年度的3.2%增加至二零二零財政年度的約3.7%。

經營盈利

二零二零財政年度的經營盈利約為人民幣6,061.4百萬元，較二零一九財政年度增加約人民幣238.0百萬元或4.1%。經營盈利率由二零一九財政年度的10.7%增加至二零二零財政年度的約11.8%，乃主要由於本集團毛利率增加所致。

財務費用 — 淨額

於二零二零財政年度的財務費用淨額由二零一九財政年度的人民幣933.2百萬元減少約人民幣175.5百萬元，或減少18.8%至二零二零財政年度的約人民幣757.7百萬元。財務費用減少乃主要由於與二零一九年六月三十日之人民幣31,308.6百萬元相比，貸款總額於二零二零年六月三十日減少約人民幣5,021.1百萬元至人民幣26,287.5百萬元及平均利率由二零一九財政年度的3.9%下降至二零二零財政年度的約3.3%所致。

經營及融資活動的匯兌虧損 — 淨額

於二零二零財政年度的除稅前經營及融資活動的匯兌虧損總額約為人民幣269.5百萬元(分別指除稅前經營活動及融資活動的匯兌虧損約人民幣120.2百萬元及人民幣149.3百萬元)，從二零一九財政年度的人民幣174.5百萬元增加約人民幣95.0百萬元。

於二零二零財政年度的經營及融資活動的匯兌虧損總額(扣除稅項)約為人民幣261.6百萬元，而二零一九財政年度則為人民幣164.7百萬元。

所得稅開支

二零二零財政年度的所得稅開支約為人民幣1,065.5百萬元，較二零一九財政年度增加約11.4%或人民幣108.7百萬元，乃主要由於除稅前盈利增加所致。

本集團於二零二零財政年度的實際稅率(所得稅開支除以本年度除所得稅前盈利)約為20.1%，而二零一九財政年度則為19.7%。

純利

本公司權益持有人應佔盈利由二零一九財政年度的人民幣3,879.1百萬元增加至二零二零財政年度的約人民幣4,168.5百萬元。倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣261.6百萬元，二零二零財政年度的本公司權益持有人應佔盈利增加約9.6%至約人民幣4,430.1百萬元，乃由於盈利率增加所致。

於二零一九財政年度，倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)人民幣164.7百萬元，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣4,043.8百萬元。

股息

於二零二零財政年度，本集團已派付中期股息每股人民幣10.0分，合共人民幣469.2百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣22.0分，合共將約為人民幣1,032.3百萬元。二零二零財政年度的股息總額為每股人民幣32.0分(二零一九財政年度為每股人民幣28.0分)。二零二零財政年度的派息率約為36.0%(二零一九財政年度為33.8%)。

營運資金

存貨水平由二零一九年六月三十日的人民幣7,715.0百萬元減少約32.0%至二零二零年六月三十日的約人民幣5,245.7百萬元。存貨主要包括約人民幣3,436.7百萬元的原料(主要為廢紙、煤炭及備件)以及約人民幣1,809.1百萬元的成品。

與二零一九財政年度相比，於二零二零財政年度，原料(不包括備件)的週轉天數保持相對穩定，約為24天，而成品的週轉天數則由二零一九財政年度的32天減至約16天。

於二零二零年六月三十日，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣4,596.7百萬元，較二零一九年六月三十日的人民幣3,984.3百萬元增加約15.4%。於二零二零財政年度內，應收貿易賬款週轉天數約為23天，處於本集團給予其客戶的信貸期內。

於二零二零年六月三十日，應付貿易賬款及應付票據約為人民幣5,472.7百萬元，較二零一九財政年度的人民幣5,680.2百萬元減少約3.7%。二零二零財政年度的應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為47天，而二零一九財政年度則為45天。

流動資金及財務資源

本集團於二零二零財政年度所需之營運資金及長期資金主要來自其經營現金流量及銀行貸款，而本集團的財務資源則用於其資本開支、經營活動及償還貸款。

就於二零二零年六月三十日的備用財務資源而言，本集團有銀行及現金結餘、短期銀行存款及受限制現金約人民幣5,690.9百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣39,504.6百萬元。

於二零二零年六月三十日，股東資金約為人民幣40,796.4百萬元，較二零一九年六月三十日增加約人民幣2,405.3百萬元。

債務管理

本集團的未償還貸款由二零一九年六月三十日的人民幣31,308.6百萬元減少約人民幣5,021.1百萬元至二零二零年六月三十日約人民幣26,287.5百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣7,926.2百萬元及人民幣18,361.3百萬元，分別佔貸款總額30.2%及69.8%。於二零二零年六月三十日，本集團概無債務為有抵押債項。

本集團的淨債務對總權益比率由二零一九年六月三十日的59.2%減至二零二零年六月三十日約50.5%。董事會將密切監察本集團的淨債務對總權益比率，並逐步減少貸款。

庫務政策

本集團制定庫務政策以達到更有效控制庫務運作及降低資金成本的目標。因此，其為所有業務及外匯風險提供的資金均在本集團層面統一檢討及監控。為管理個別交易的外幣匯率及利率波動風險，本集團將以外幣貸款、貨幣結構工具及其他適當的金融工具對沖重大風險。

本集團的政策為不利用任何衍生產品進行投機活動。

本集團所採納的庫務政策旨在：

(a) 減低利率風險

此乃以貸款再融資及洽商達成。董事會將繼續密切監察本集團貸款組合，及比較其現有協議的貸款利差與現時不同貨幣及銀行新貸款的貸款利率。

(b) 減低貨幣風險

基於現時貨幣市場波動，董事會密切監控本集團外幣貸款，並將考慮適時安排貨幣及利率對沖，以減低相應風險。於二零二零年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣15,500.4百萬元，而以人民幣計值的貸款約為人民幣10,787.1百萬元，分別佔本集團貸款約59.0%及41.0%。

貸款成本

長期貸款及短期貸款的實際利率於二零二零年六月三十日均維持穩定於每年約3.0%，而於二零一九年六月三十日則為每年約3.6%及3.4%。利息總額及融資費用(包括已資本化利息，惟於利息收入及融資活動的匯兌虧損前)由二零一九財政年度的人民幣1,350.5百萬元減少至二零二零財政年度約人民幣1,210.8百萬元。

資本開支

於二零二零財政年度內，本集團已支付約人民幣4,794.1百萬元興建工廠大廈、購買廠房、機器及設備。該等資本開支全部由內部資源及貸款撥付。

資本承擔

本集團所作出的資本開支承擔主要用於機器及設備，在財務報表上已訂約但未撥備的金額約為人民幣1,673.5百萬元。以上承擔主要與擴充本集團產能以及改善若干現有生產線以達致更佳的成本控制及提高其盈利能力有關。

或然負債

於二零二零財政年度，本集團並無重大或然負債。

本集團在過去五年的概況


人民幣百萬元

綜合損益表	截至六月三十日止年度				
	二零二零年	二零一九年	二零一八年	二零一七年	二零一六年
收入	51,341.2	54,609.2	52,781.8	39,154.8	32,092.8
銷售成本	(42,313.9)	(46,094.1)	(41,196.6)	(31,178.5)	(26,231.5)
毛利潤	9,027.3	8,515.1	11,585.2	7,976.3	5,861.3
其他收入／(開支)及 其他(虧損)／收益，淨額	619.3	719.9	1,101.7	681.6	591.0
經營活動的匯兌(虧損)／收益， 淨額	(120.2)	(82.9)	89.4	(117.0)	(337.6)
銷售及市場推廣成本	(1,584.5)	(1,605.3)	(1,115.1)	(837.9)	(736.0)
行政開支	(1,880.5)	(1,723.4)	(1,226.5)	(1,142.3)	(1,047.6)
經營盈利	6,061.4	5,823.4	10,434.7	6,560.7	4,331.1
財務收入	126.3	137.6	102.9	106.7	138.7
財務費用	(884.0)	(1,070.8)	(1,024.3)	(1,066.0)	(1,410.3)
融資活動的匯兌虧損，淨額	(149.3)	(91.6)	(98.6)	(282.6)	(1,434.5)
應佔一間聯營公司及一間合營企業 的業績	141.2	59.3	136.6	116.2	42.4
除所得稅前盈利	5,295.6	4,857.9	9,551.3	5,435.0	1,667.4
所得稅開支	(1,065.5)	(956.8)	(1,690.0)	(1,025.4)	(518.0)
年內盈利	4,230.1	3,901.1	7,861.3	4,409.6	1,149.4
以下人士應佔盈利：					
— 本公司權益持有人	4,168.5	3,879.1	7,848.1	4,383.7	1,121.7
— 非控制權益	61.6	22.0	13.2	25.9	27.7

現金流量資料	截至六月三十日止年度				
	二零二零年	二零一九年	二零一八年	二零一七年	二零一六年
經營活動所得現金淨額	8,948.7	8,943.3	8,400.3	3,513.3	6,460.5
投資活動所用現金淨額	(4,507.1)	(6,100.9)	(7,375.8)	(3,166.4)	(1,360.6)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(7,222.9)	(3,732.3)	1,582.8	(4,844.0)	(1,497.5)
現金及現金等價物(減少)／增加 淨額	(2,781.3)	(889.9)	2,607.3	(4,497.1)	3,602.4

人民幣百萬元

綜合資產、負債及權益	於六月三十日				
	二零二零年	二零一九年	二零一八年	二零一七年	二零一六年
總資產	79,319.6	81,772.0	77,842.3	66,166.8	67,291.6
存貨	5,245.7	7,715.0	6,691.1	4,679.1	3,605.5
應收貿易賬款及應收票據	4,596.7	3,984.2	5,998.3	5,399.2	4,597.7
其他應收款項及預付款	2,809.8	3,370.6	2,979.7	1,220.7	954.6
按公平值計入損益之金融資產	63.3	60.6	—	—	—
可退回稅項	14.0	23.7	10.0	50.1	46.7
短期銀行存款	35.8	37.1	—	10.8	274.0
現金及現金等價物及受限制現金	5,655.1	8,542.6	9,044.7	6,496.8	11,056.1
總流動資產	18,420.4	23,733.8	24,723.8	17,856.7	20,534.6
物業、廠房及設備	58,532.6	55,945.3	51,121.4	46,415.1	44,860.8
使用權資產	1,664.2	—	—	—	—
土地使用權	—	1,610.3	1,483.0	1,520.8	1,521.8
無形資產	287.8	277.6	231.4	230.7	245.3
於聯營公司及合營企業的投資	130.4	89.7	176.2	119.8	65.8
遞延所得稅資產	51.8	94.3	85.2	2.4	15.9
其他應收款項及預付款	232.4	21.0	21.3	21.3	47.4
總非流動資產	60,899.2	58,038.2	53,118.5	48,310.1	46,757.0
總負債	38,523.2	43,380.9	41,576.7	36,082.0	40,870.8
應付貿易賬款及應付票據	5,472.7	5,680.2	3,172.7	2,291.2	4,098.0
其他應付款項及客戶墊款	—	—	2,122.2	1,842.7	1,315.2
其他應付款項及合約負債	2,503.4	2,625.2	—	—	—
即期所得稅負債	586.7	470.7	706.2	565.8	434.9
貸款	7,926.2	14,595.0	18,141.1	12,116.1	11,992.9
衍生金融工具	—	—	—	—	1.1
總流動負債	16,489.0	23,371.1	24,142.2	16,815.8	17,842.1
貸款	18,361.3	16,713.6	14,571.1	16,833.0	20,852.4
遞延所得稅負債	3,554.6	3,189.5	2,772.6	2,433.2	2,176.3
其他應付款項	118.3	106.7	90.8	—	—
總非流動負債	22,034.2	20,009.8	17,434.5	19,266.2	23,028.7
本公司權益持有人應佔股本及儲備	40,370.6	38,080.8	35,979.5	29,748.7	26,074.2
非控制權益	425.8	310.3	286.1	336.1	346.6



環境、 社會及管治報告



匯報原則

》範圍

本集團成立於一九九五年，是世界知名的現代化廢紙環保造紙集團，業務主要為生產及銷售多元化的優質包裝用紙產品，包括卡紙(牛卡紙、環保牛卡紙、白面牛卡紙及塗布牛卡紙)、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙、環保型文化用紙、特種紙及漿品。秉承「沒有環保，就沒有造紙」的理念，本集團使用可以循環再造之廢紙作原料，致力於環境保護和節能減排。

本集團董事會釐定本集團二零二零財年《環境、社會及管治報告》(「本報告」)的披露範圍時，主要以本集團各生產基地之產能佔比及各地收入佔比作考慮。本集團董事會認為本集團於中國內地共八個造紙基地(包括東莞、太倉、重慶、天津、泉州、沈陽、樂山及河北基地)，以及越南的一個基地於二零一九年七月一日至二零二零年六月三十日期間(「本年度」)的可持續發展舉措和表現，能恰當地反映本集團對有關環境、社會及管治事宜及對投資者和其他持份者產生之重要影響。此範圍也與去年報告一致。

除非另外註明，否則本報告未有涵蓋二零一九年下半年才收購之下游包裝工廠及馬來西亞基地之相關數據，原因是其未能反映全年數據。此外，由於本集團位於美國的漿紙廠之總年產能只佔本集團整體約8%，因此也未在本報告內披露。董事會會持續審視以上數據重要性，於未來報告中考慮涵蓋此等相關全年數據。

沒有環保 就沒有造紙



》參考指引

自二零一四財年起，本集團已每年披露本集團有關環境、健康與安全、人力資源、企業管治及社會責任的表現。本報告之編備參考了《主版上市規則》附錄二十七條有關環境、社會及管治報告。本報告之披露則參考了造紙行業普遍會披露之資料，並已根據《環境、社會及管治報告指引》之強制披露規定及「不遵守就解釋」條文編寫。

》工作小組

本集團董事會及其五大委員會（執行委員會、審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會）定期監督及審閱公司的整體策略、風險管理、財務狀況、企業管治、環保管治及其他可持續發展議題等。

本報告的數據及資料源自本集團內部各項存檔文件、紀錄及統計。本集團的環保節能部、人力資源部、資訊科技部、總管理部、銷售部、財務部、公關部及投資者關係部組成跨部門工作小組，負責收集、統計及整理本報告披露之數據及資料。

》持份者組別及參與

本集團重視各持份者的參與，注重與各個業務夥伴、供應商、客戶、投資者、監管機構、員工、社區等持份者之可持續發展關係。各持份者可以透過以下各個途徑向本集團表達意見，協助本集團辨識其在環境、社會及管治方面仍存有的進步空間。各界向集團所提供之意見及資料將得到保密，不會向第三方披露。

持份者		參與途徑
員工		<ul style="list-style-type: none"> 於各生產基地設置之「董事長信箱」 公司內部投訴專用電子郵箱 管理層雙週會會議、季度會議、半年會議、年度會議等
客戶		<ul style="list-style-type: none"> 客戶服務團隊定期走訪客戶 每季度開展客戶滿意度調查 銷售熱線及電郵
供應商及業務夥伴		<ul style="list-style-type: none"> 定期進行服務滿意度調查 對外簽訂的商業合同隨附「投訴處理指引」 各生產基地的裝卸貨現場設置有投訴方式告知牌
投資者及股東		<ul style="list-style-type: none"> 投資者查詢電郵 股東週年大會及特別大會 與投資者關係代表進行投資者會議及電話會議
政府及監管機關		<ul style="list-style-type: none"> 與公司相關部門定期溝通
媒體		<ul style="list-style-type: none"> 傳媒查詢電郵
公眾		<ul style="list-style-type: none"> 一般查詢電郵



» 重大議題識別

環境及可持續發展：		安全、保安及健康：	
環保生產		產品安全及質量	
廢棄物處理		生產及消防安全	
溫室氣體及污水排放		職業健康與安全	
能源及水資源使用			
企業管治：			
員工發展及薪金福利		風險管理	
供應鏈管理制度		反貪腐政策	
消費者投訴平台		管治架構及透明度	
私隱保護			
社會議題：			
社區扶貧		災難支援	
產業扶貧			

》環境

本集團認同國家「綠水青山就是金山銀山」的生態文明思想，並倡導「減量化、再利用、資源化」的循環經濟發展模式。秉承「沒有環保，就沒有造紙」的理念，我們不僅使用可以回收循環利用的廢紙作原料，還持續地加大環保投入，在各生產環節中實施各項環保規章及設施投放，使我們的各項排放和能耗指標均優於國家標準。

A1. 排放物

本集團堅持綠色發展，節能減排。本集團嚴格按照《中華人民共和國大氣污染防治法》、《火電廠大氣污染物排放標準》、《中華人民共和國水污染防治法》、《製漿造紙工業水污染物排放標準》、《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》等規例監管排放物。本集團更備有完善的排放物監控管理系統，包括24小時在線監測，或委託具備中國計量認證CMA資格的第三方機構，定期收集數據進行統計分析。

》國際領先的廢氣治理設施和封閉式圓形煤倉

本集團各生產基地均自備熱電鍋爐為生產線提供蒸汽和電力，目前主要以煤炭作為能源。鍋爐採用循環流化床爐型，可以從源頭減少氮氧化物產生。尾氣治理工藝方面，本集團採用世界先進的高效氧化鎂濕法脫硫，「靜電+布袋兩級除塵工藝和低氮燃燒+SCR/SNCR脫硝」工藝，脫硫效率達到95%以上，脫硝效率達到85%以上，除塵效率達到99.95%以上，降低煙氣中污染物的產生和排放，保證煙氣各項因子優於國家標準排放。

自二零一六年起，本集團逐步升級增設超潔淨設施，例如鍋爐積極新上最先進的濕式電除塵工藝，以進一步降低煙塵排放量。目前，本集團達到國家超低排放標準（煙塵小於10毫克/立方米），有效改善環境質量。

本集團在同行業中率先建成全自動、封閉式圓形煤倉，避免了煤炭在裝卸、儲運過程中的揚塵污染問題，更好地保護周邊環境及進一步改善員工的工作和生活環境。

於本年度，本集團各項排放物及溫室氣體排放指標均優於國家或地區標準。於上個財年開展之脫硫脫硝除塵設施提標排放改造，令二氧化硫密度同比減少11.3%，氮氧化物密度同比減少14.0%，煙塵密度同比減少20.0%。溫室氣體總排放量同比上升5.5%，主因是本年度產能及產量增加，但溫室氣體密度則同比下降0.1%。

排放物種類	二零二零財年	二零一九財年	變化
二氧化硫(SO ₂)密度(噸/每萬噸紙)	0.94	1.06	-11.3%
氮氧化物(NO _x)密度(噸/每萬噸紙)	2.76	3.21	-14.0%
煙塵密度(噸/每萬噸紙)	0.16	0.20	-20.0%

溫室氣體排放	二零二零財年	二零一九財年	變化
總排放量(噸二氧化碳當量)	13,547,004	12,839,410	+5.5%
密度(噸二氧化碳當量/每萬噸紙)	9,330	9,339	-0.1%

》先進的污水處理設備

本集團採用國際領先的造紙生產工藝，從源頭控制廢水。各條生產線均配套了先進的白水回收循環系統，可有效減少大量的廢水產生和排放。

在廢水的末端治理上，我們採用「物理+IC厭氧+好氧+芬頓深度處理四級水處理」工藝，處理後的廢水做到優於行業標準《製漿造紙工業水污染物排放標準》(GB3544-2008)以及各生產基地所在地的排放標準。污水在厭氧生物處理過程中產生大量的沼氣經過生物脫硫後，作為清潔能源送往鍋爐用於供熱發電。

於本年度，本集團各項排放水指標均優於國家或地區標準。由於國家繼續收緊進口廢紙配額，本集團相應調整原材料結構，增加使用國廢，令化學需氧量(COD)密度上升4.5%。除此以外，其餘大部份指標均有所下降。當中懸浮固體(SS)密度同比下降13.4%，足證本集團污水處理之效率及能力。此外，去年度新增之脫氮設施，有效令氨氮密度同比減少4.8%，總氮密度同比減少3.7%。

排放水指標	二零二零財年	二零一九財年	變化
化學需氧量(COD)(噸/每萬噸紙)	3.05*	2.92	+4.5%
氨氮(噸/每萬噸紙)	0.10	0.105	-4.8%
懸浮固體(SS)(噸/每萬噸紙)	0.58	0.67	-13.4%
總氮(噸/每萬噸紙)	0.52	0.54	-3.7%
色度(倍)	9.97	9.67	+3.1%
生化需氧量(毫克/升)	10.53	10.98	-4.1%
酸鹼值(pH)	6.71	6.82	-1.6%

*註：國廢化學需氧量較高，本年度國廢用量比例增加令化學需氧量相應提高

本集團於訂立每年排放量目標時，既要符合生態環境部門設定的標準，更要保持自身已達到之理想水平，進而做到逐年遞減。

本集團下個財年的排放目標為溫室氣體密度降至約9,300噸／每萬噸紙的水平。為達到目標，本集團除了將按照國家省市要求落實開展環保治理設施提標改造，亦會優化污染治理設施的運作，以進一步降低污染物排放。

》》固體廢物處理

本集團產生的有害及無害廢棄物必須符合《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》。針對有害廢棄物，本集團嚴格按照國家有關危險廢物的管理要求進行規範化管理，按照《危險廢物名錄》對廠區危險廢物進行識別，廠區設置規範化的危險廢物倉庫進行儲存，並委託具有危險廢物經營許可證的單位進行無害化處理。

本集團早於二零零三年起，率先於同業自設環保型工業垃圾焚燒爐及污泥乾化設備，對固體廢物進行有效管理。焚化爐採用了先進的廢氣處理設備，布袋除塵裝置及半乾法脫硫設施，並已裝設排放監控裝置，以確保實時在線監控廢氣排放量。

為了提高固體廢物綜合利用率，造紙產生的漿渣全部回用到造紙車間進行循環利用，造紙產生的廢渣經挑選後全部焚燒，可為生產提供蒸汽和電力。經過研發和不斷推廣應用造紙污泥乾化焚燒綜合利用技術，成功將污水處理產生的污泥經箱式隔膜壓濾處理乾化後焚燒，污泥含水率低於40%。這不僅減少了二次污染，還使全部乾化污泥成為再生燃料，節省大量燃煤，實現了污泥的資源化和零排放。

對於其他固體廢物諸如電廠粉煤灰、鍋爐渣之處理，我們出售於有資質單位用作建材。

於本年度，本集團有害及無害廢棄物排放均優於國家或地區標準。有賴國家加大對源頭廢紙含雜率的管控，加上本集團有效的固體廢物管控，包括增加二級布袋除塵及開展飛灰危險特性鑒別，令鑒別為非有害廢棄物的飛灰可以轉為一般固廢進行綜合利用，儘管本年度產量增加，有害廢棄物總量及密度卻分別同比減少3.6%及8.8%；無害廢棄物總量僅輕微上升1.7%，密度則同比減少3.7%。

固體廢棄物	二零二零財年	二零一九財年	變化
總量			
有害廢棄物(噸)	5,711	5,923	-3.6%
無害廢棄物(噸)	2,781,322	2,734,613	+1.7%
密度			
有害廢棄物(噸/每萬噸紙)	3.93	4.31	-8.8%
無害廢棄物(噸/每萬噸紙)	1,915	1,989	-3.7%

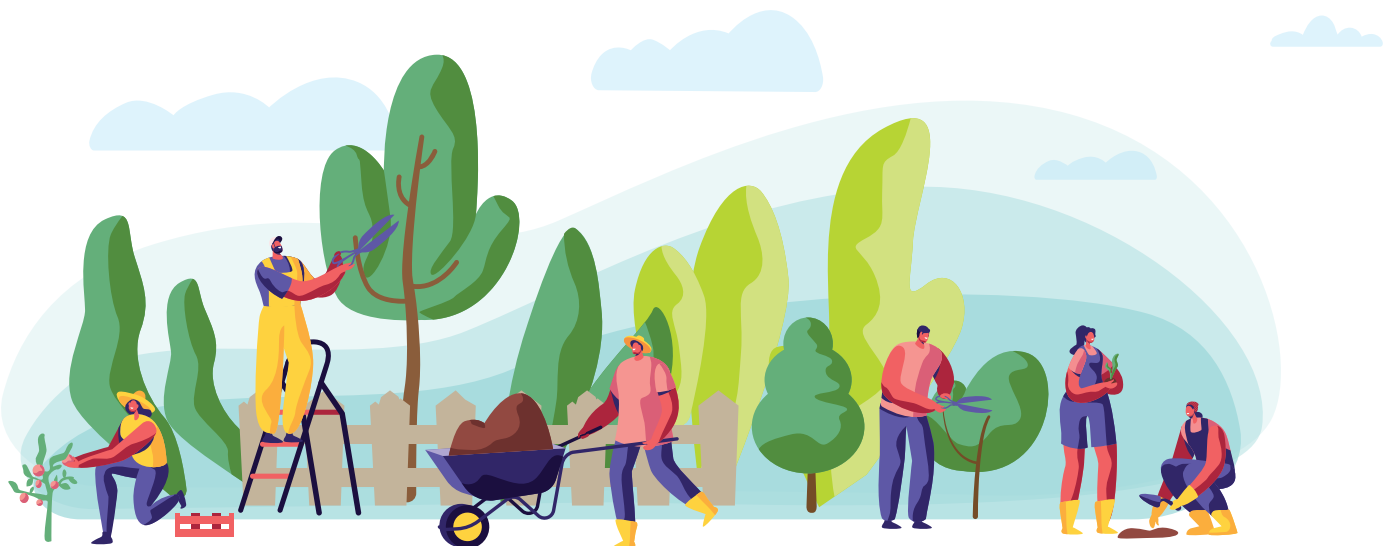
本集團下個財年的有害廢棄物密度目標為維持4.0噸/每萬噸紙以下；無害廢棄物密度不多於1,920噸/每萬噸紙的水平。為達目標，本集團將從源頭著手，減少採購產生大量有害廢棄物的原料和輔助用料。另外，本集團計劃加大有害廢棄物如脫墨渣、礦物油的綜合利用，盡可能重用可利用的資源。

A2. 資源使用

»城市裡的森林

「世界上沒有垃圾，只有放錯地方的資源」。本集團自成立以來就確立了堅持科學發展、綠色發展，以廢紙再生造紙的大方向。

在我們產品的原料結構中，廢紙原料佔到了總纖維原料的95%以上，每年通過我們回收利用的廢紙超過1,470萬噸。在完成廢紙再生造紙大循環的基礎上，我們還通過研發和技術改造，設備升級，針對生產過程中產生的各種廢物實施了綜合循環利用。



》》珍惜能源

能耗方面，本集團各生產基地均自備熱電鍋爐，為生產線提供蒸汽和電力，並主要以煤炭作為能源。為了減少煤炭的消耗，我們實施節能技術研發及改造，制定節能改造計劃，以及升級淘汰高耗能的設備（例如：低效電機改為變頻電機、轉鼓碎漿機改造、風機改造、照明燈具、製冷設備的淘汰等）。

固廢資源化利用

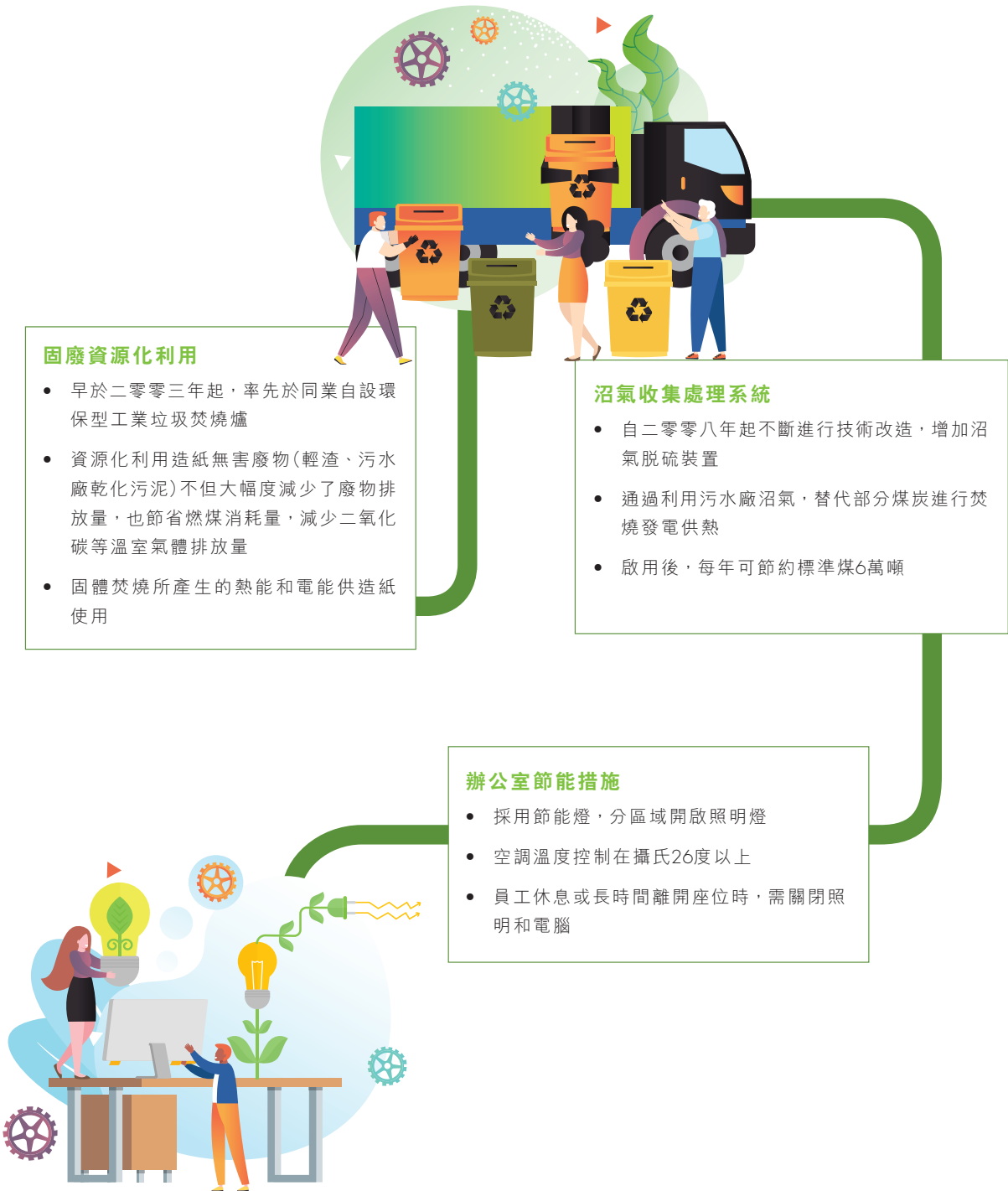
- 早於二零零三年起，率先於同業自設環保型工業垃圾焚燒爐
- 資源化利用造紙無害廢物（輕渣、污水廠乾化污泥）不但大幅度減少了廢物排放量，也節省燃煤消耗量，減少二氧化碳等溫室氣體排放量
- 固體焚燒所產生的熱能和電能供造紙使用

沼氣收集處理系統

- 自二零零八年起不斷進行技術改造，增加沼氣脫硫裝置
- 通過利用污水廠沼氣，替代部分煤炭進行焚燒發電供熱
- 啟用後，每年可節約標準煤6萬噸

辦公室節能措施

- 採用節能燈，分區域開啟照明燈
- 空調溫度控制在攝氏26度以上
- 員工休息或長時間離開座位時，需關閉照明和電腦



於本年度，本集團各能耗指標均優於國家或地區標準。由於本集團生產量有所增加，並有新產能作調試工作，因此煤、蒸氣及電力的耗量均有所上升。然而，本集團持續開展節能電機改造，淘汰一批高電耗、低效率的設備，加上有效之節能措施，令電力密度同比減少4.4%。

能源	二零二零財年	二零一九財年	變化
總耗量			
煤(噸標準煤)	4,471,894	4,329,977	+3.3%
蒸氣(噸)	22,389,831	22,130,897	+1.2%
電力(千瓦時)	8,608,312,893	8,525,442,867	+1.0%
密度			
煤(噸標準煤/噸紙)	0.308	0.315	-2.2%
蒸氣(噸/噸紙)	1.54	1.61	-4.3%
電力(千瓦時/噸紙)	593	620	-4.4%

本集團下個財年的煤耗用密度目標為不多於0.32噸標準煤/噸紙的水平。為達目標，本集團將開展低碳節能改造，淘汰高能耗、低效率的設備，並加大固體廢物的綜合利用，提升固廢焚燒利用率。

》》珍惜用水

本集團非常珍惜水資源，致力在生產過程中提升水循環率。我們的各造紙機台均配備了先進的白水回收系統，將處理後的廢水回用至生產源頭，以減少水資源消耗。

於本年度，本集團提升了白水回收系統利用率，繼續加大末端廢水回用至生產車間，總耗水量及平均耗水量分別同比減少6.4%及6.6%。本年度廢水循環利用率保持97%以上。

水資源	二零二零財年	二零一九財年	變化
總耗水量(噸)	82,329,938	87,985,066	-6.4%
平均耗水量(噸/每噸紙)	5.7	6.1	-6.6%
廢水循環利用率(%)*	97.2	97.1	+0.1百分點

* 估算值

本集團下個財年的用水效益目標為維持每噸紙平均耗水量約6.0噸。為達目標，本集團將開展節水設施改造，加大白水循環利用率，並優化污水治理設施運行，以提高末端中水回用率，雙管齊下減少清水用量。

》包裝材料

本集團包裝材料主要為塑料及紙張。由於本年度之產能及產量均有所增加，並按市場及客戶需求增加防潮包裝，因此主要包材總量及密度有所上升。

主要包材	二零二零財年	二零一九財年	變化
總耗量(噸)	10,259	8,922	+15.0%
密度(噸/每萬噸紙)	7.07	6.53	+8.3%

A3. 環境及天然資源

》綠色產品

本集團一向鼓勵科技創新，研發綠色產品。我們不斷創新升級產品，支持研發低克重、高強度產品，環保型牛卡紙、低克重高強瓦楞紙、再生文化紙、再生瓦楞紙、本色牛卡紙、白面牛卡紙、塗布白板紙、塗布白面牛卡紙等一系列環境友好型、資源節約型產品，引領著紙包裝朝著輕量化方向發展。



》環保認證




本集團取得「中國環境標誌產品」的認證，並相繼通過了多個國際標準化管理體系認證，包括ISO9001品質管理體系、ISO14001環境管理體系、OHSAS18001職業安全衛生管理體系，及FSC™森林環保體系認證。

》對天然資源及環境的影響

本集團利用廢紙造紙，廢紙佔整體生產原料超過95%。我們估計，1噸廢紙可生產約0.8噸成品紙，相比於以全木漿造紙，利用廢紙造紙可節約3至4立方米木材、約1.2噸標準煤、600度電及100多噸水。本集團每年回收廢紙超過1,470萬噸，對減少砍伐木材、用水、能耗、廢物排放，減輕環境負荷作出正面貢獻。

本集團積極解決廠區異味問題。處理造紙廢水時，我們採用了先進的厭氧IC處理技術，利用厭氧微生物分解廢水中的有機物。對於過程中所產生之沼氣，我們將其收集作為清潔能源，送至鍋爐焚燒。針對污水站各類池體(酸化池、濃縮池等)所產生之異味，我們會對氣味源進行加蓋封閉、抽氣，將異味氣體經生物處理及噴淋鹼洗處理，或送到焚燒爐焚燒。

本集團關心噪音排放，確保符合國家《工業企業廠界環境噪音排放標準》(GB12348-2008)。我們對產生較大噪音的設備採取安裝隔音屏及消音器，在造紙基地和包裝基地的車間設置了隔噪控制室，避免員工在高噪音環境下長時間工作。另外，我們為員工提供如耳塞等噪音保護裝置，並規定員工進行監察車間巡查期間必須佩戴。我們更定期對工廠四周進行噪音監測，積極與社區居民進行意見交流，減少對居民的生活影響。

倡導透明化管理		建設環保管理體系	
<p>為確保環境資訊公開透明，我們在廠區大門口樹立了 LED 顯示屏，實時顯示地方環保局聯網監測的二氧化硫、COD 等造紙行業最核心的環保數據，對公眾開放</p>		<p>環保中央監控系統、運行管理台賬、設施設備巡檢維護台賬等</p> <p>環保中央監控系統把環保核心的設備、工藝運行參數及在線監控數據納入環保短信報警平台，保持 24 小時在線監控集團各基地環保運行情況</p>	 

A4. 氣候變化

氣候變化導致每年極端天氣增多。高溫、寒冷、颱風、暴雨天氣頻發，可能會影響造紙業廢紙採購、生產設施及污染防治設施的運行，而原材料、輔助材料及成品的運輸也會受到一定影響。

針對各樣可能性，本集團會提前掌握天氣變化情況，於極端天氣時啟動應急回應機制，合理調整生產計劃，以保障原材料及輔助材料運輸及設施正常運行，減少氣候變化導致的不利影響。

》僱傭及勞工常規

員工是公司賴以成功的基石，「尊重關愛員工」更是本集團核心價值之一。全賴員工的支持，本集團才得以持續穩步地發展。我們既關愛員工的福祉，更在意員工個人提升及職業發展。

B1. 僱傭

》僱傭及福利

本集團確保遵守業務營運所在司法管轄區與僱傭相關的法規及合約，以公平、公開及公正方式招聘、並向員工提供具競爭力的薪酬和福利。例如，我們於中國內地嚴格按照《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》等法規招聘員工；內部亦制訂了完善的《招聘管理制度》和《職稱評審制度》，不會因員工的性別、年齡(未成年人除外)、地域、種族等區別對待。凡是符合崗位要求的，均獲平等工作機會。所有錄用的員工，入職報到時立刻與公司簽訂書面的勞動合同，充分保障勞動者的權利。

秉承「產值和效益在同行業做到領先的地位，人的素質管理及軟件管理做到領先的地位，員工的福利和待遇做到領先的地位」的使命，我們依據《薪酬福利管理制度》，為員工提供行業內具競爭力的薪酬和福利，並設立全勤獎勵優秀員工。除了為員工繳納國家規定的養老保險、工傷保險、醫療保險、生育保險、失業保險以及住房公積金外，也發放其他福利，包括餐補、倒班補助、高溫補助、環境補助、電話補助、差旅補助等。

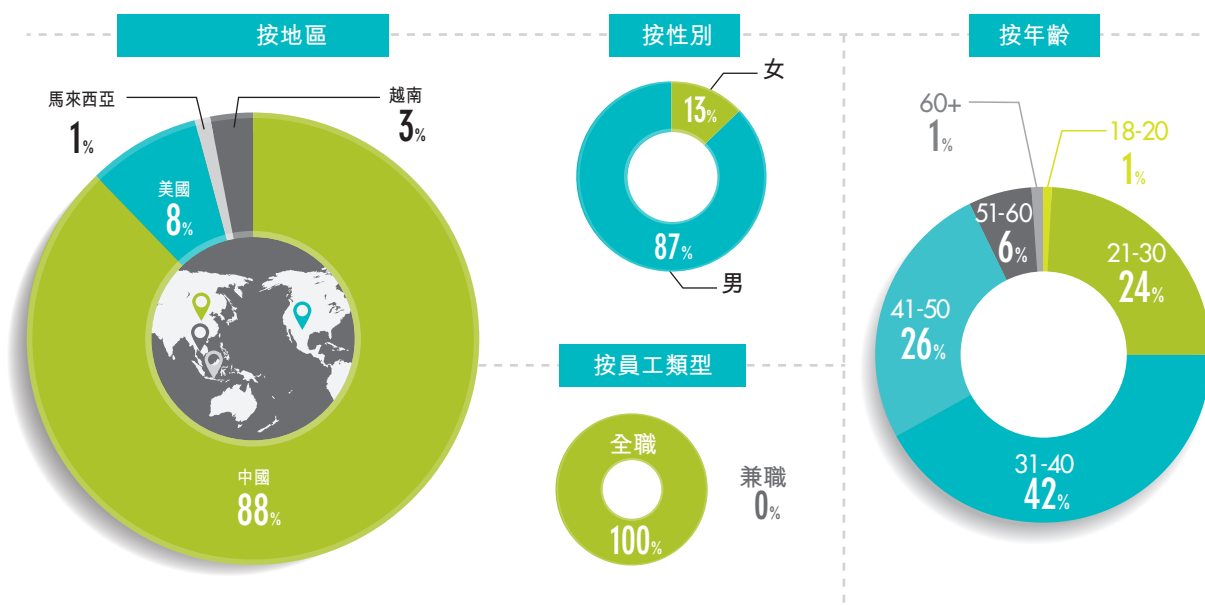
本集團更自建有環境優美的宿舍小區，為員工提供宿舍及各類生活康健設施，如健身房、游泳池、籃球場、足球場、羽毛球場，豐富員工業餘生活。我們注重員工食堂之膳食與營養，其中位於東莞基地的食堂乃由我們自家生態園供應新鮮食材。於炎夏時，也於各地工廠安排送清涼食品解暑。

工時及假期方面，本集團嚴格按照法規保證員工每工作6天後至少可以休息1天。依據《全國年節及紀念日放假辦法》，遇國家法定假日，安排員工休息，無法休息的員工按照規定支付加班費；根據《職工帶薪年休假條例》，為所有員工提供帶薪年休假；根據《女職工勞動保護特別規定》，為女職工提供產假、哺乳假。本集團提倡工作與生活取得平衡，鼓勵員工提高工作效率，盡量避免加班，本年度員工平均加班時數同比減少10.5%至34小時。

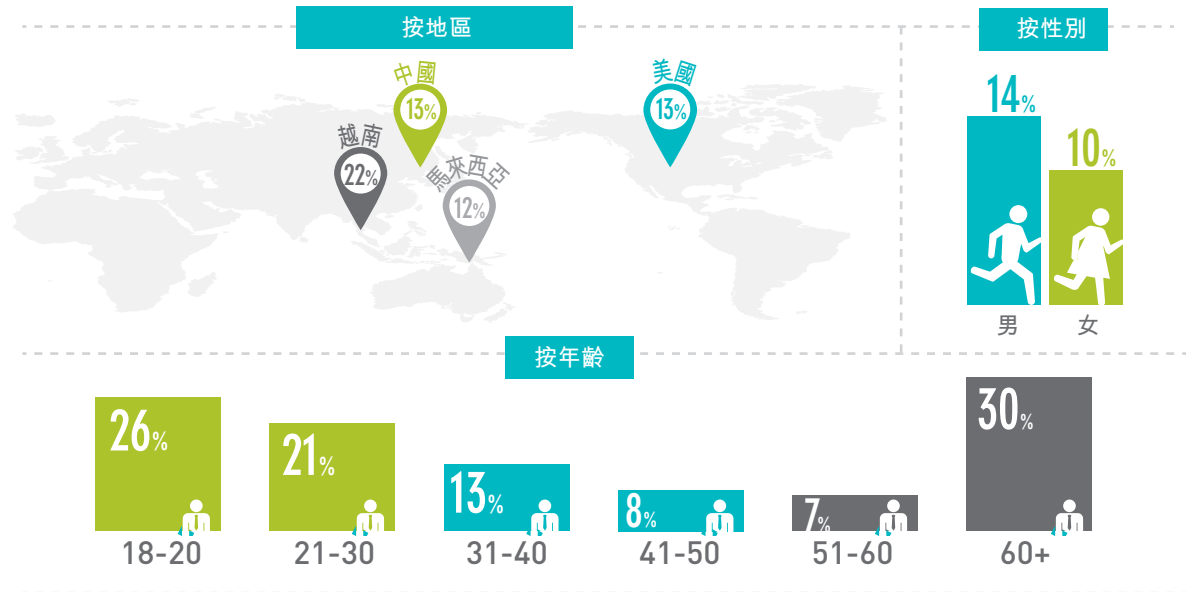
為了進一步建立員工歸屬感與團隊精神，本集團設有各類文娛活動協會，包括攝影協會、羽毛球協會、舞蹈協會、志願者協會等，並為員工舉辦多元化的文娛康樂活動，如各式體育比賽、春晚、元宵遊園活動、中秋燒烤晚會等。

於二零二零年六月三十日，本集團共聘用18,740名全職員工，當中中國(包括香港)為16,481名、越南為602名、馬來西亞為164名、美國為1,493名。

》員工分類



》員工流失比率



B2. 健康與安全

本集團一向恪守「安全第一」、「不輕傷一個人、不著一把火」原則，致力減低生產及工作場所內危害員工健康和安全的風險。

本集團根據《中華人民共和國職業病防治法》、《工傷保險條例》等法規，為所有員工購買含工傷保險在內的社會保險。本集團更設立有安全消防管理部，嚴格執行本集團制訂的相關安全規例與守則，包括《集團安全事故匯報管理規範》、《集團物料堆垛管理規範》、《集團消防安全管理規範》、《危險化學品事故處置方案》、《集團危廢物料堆垛管理規範》等。

本集團為全體職工提供完備的安全防護用品，包括安全帽、勞保鞋、耳塞、耳罩、手套、防燙服等，並每年組織職工進行職業健康體檢。

安全消防是企業管理重要課題，對造紙業更是重中之重。我們除了要求員工遵守嚴謹之《集團消防安全管理規範》外，也自組消防隊伍，非常重視消防隊伍之體能訓練、應變能力及定期的消防演習，以應付突發火災。

為訓練員工臨危應變能力，我們每年均舉行多次應急演練。本集團本年度舉行了超過1,303場應急演練。

針對今年新冠肺炎疫情，我們即時成立新冠疫情防控小組，建立多項疫情防控機制及安全措施，包括：疫情期間要求重點疫區人員暫不返回公司上班；設立專用隔離區，對來自或經過重點疫區員工進行隔離觀察，員工出行需申報登記；廠區、辦公樓、員工宿舍定期、定時進行消毒；人員進入廠區、辦公樓、員

工宿舍進行體溫測量和登記；為公司員工配發口罩，配置洗手液等，優先為疫情防控人員及廢紙檢驗人員配備防護服、N95口罩、防護手套等防護用品；疫情期間員工需佩戴口罩，並保持安全距離；實行错峰上下班及用餐，以及隔離用餐，以及對員工開展新冠病毒疫情防控知識專項培訓等。

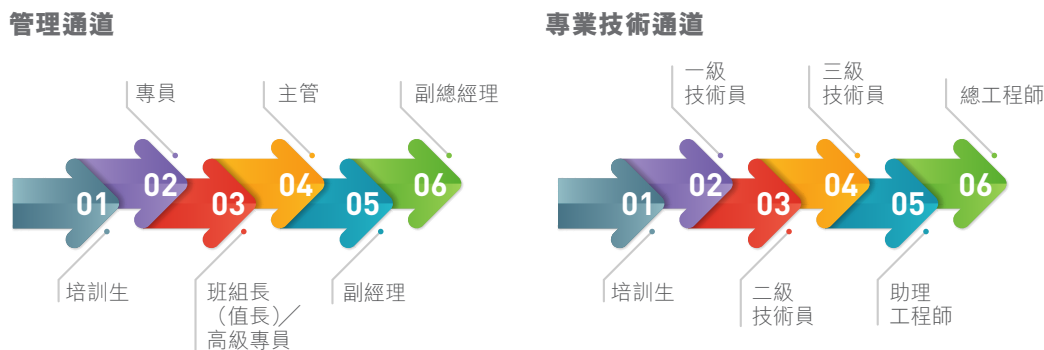
本年度工傷損失工作日數為4,961天(二零一九財年：10,014天)，主要為輕微工傷所引致。本集團下一步之工傷管控工作重點將會結合創新，力求利用創新來消除隱患，加上變革的安全作業方式，從根本上實現「不輕傷一個人、不著一把火」的目標。

B3. 發展及培訓

本集團重視人才。我們的人員管理高度重視員工的力量，著眼提升員工士氣，讓他們有希望、有動力、有活力，能夠感受到玖龍大家庭的溫暖。

》員工發展

本集團設置有管理通道和技術通道供員工選擇，鼓勵員工雙通道發展，專業技術崗位員工可以通過專業技術路線進行晉升發展，在崗位不變的情況下，實現個人在企業內職級及待遇的提升。



》員工培訓

本集團透過安排各種內外培訓，為員工提供一個持續學習的環境，吸收最新行業知識和技能，以提升員工的行業水平，達到與時並進，並為全體員工提供與其相關之培訓。

外部培訓包括特種作業培訓及取證、中層儲備幹部培養、玖龍班學員培養、專業技能培訓等。於本年度，本集團共有2,241人次(二零一九財年：2,529人次)參與外部培訓；公司出資共計約人民幣3.56百萬元(二零一九財年：人民幣3.68百萬元)。

於本年度，本集團共組織內部培訓共7,495場次(二零一九財年：8,296場次)；共有178,024人次(二零一九財年：218,843人次)參與。其中高級管理層共415人次(二零一九財年：460人次)、中級管理層共10,630人次(二零一九財年：10,219人次)。

按培訓小時計算，於本年度，本集團共開展培訓208,256小時(二零一九財年：267,066小時)；人均受訓12.2小時(二零一九財年：15.2小時)，其中男僱員平均受訓11.8小時，女僱員平均受訓14.5小時；高級管理層共出席時數816小時(二零一九財年：935小時)、中級管理層共出席11,540小時(二零一九財年：13,620小時)。

按培訓類型分類，於本年度，本集團共開展專業技能培訓共54,584人次(二零一九財年：57,560人次)；安全培訓共86,383人次(二零一九財年：117,413人次)；清潔文明生產培訓共4,137人次(二零一九財年：5,857人次)；思想引導及職業素養共16,202人次(二零一九財年：21,723人次)；其他類型培訓共16,718人次(二零一九財年：16,291人次)。

整體而言，本年度很多培訓計劃因疫情原因被迫取消，培訓場次及時數因而比去年度減少。

B4. 勞工準則

本集團嚴格遵守符合業務營運當地的最低年齡的法律和規定，不會招錄16歲以下的童工。集團現有員工中，年齡最小的也已超過18週歲。如有發現童工或強制勞工，本集團將立即停止違規情況，並檢討漏洞，以完善相關管理制度。

本集團成立工會組織，工會成員來自於不同的部門，能夠代表基層員工的利益。本公司重視工會活動的組織及作用的發揮，將人性化管理理念充分落到實處。

本集團在履行社會責任方面，一直走在行業的前列，玖龍紙業(東莞)有限公司自2013年開始率先在行業內導入SA8000社會責任管理體系，並已於2015年2月通過認證取得證書。玖龍紙業(太倉)有限公司也於2016年9月通過SA8000社會責任管理體系認證並取得證書。

B5. 供應鏈管理

本集團有一系列嚴謹篩選合格供應商的聘用考評慣例。通過對供應商的公司資質(包含成立時間、註冊資本、公司股東、經營範圍、行業必需資質證書等)、公司實體、製造能力(包含主營產品及產能、生產設備、庫存情況等)、技術能力(包含專利情況、技術人員數量等)、售後服務能力、ISO認證情況、品管控制能力、公司榮譽、供應商之間的工商關聯關係、企業信譽、供應商地域優勢等進行綜合考評。供應商需要按照本集團要求，提供各項資料進行存檔及考評，考核合格的錄入系統成為合格供應商，未通過考評則列為不合格供應商。

本集團通過定期跟蹤供應商的工商企業信息，確認供應商是否處於正常經營狀態，對經營異常狀態的供應商進行重新考評。同時定期對供應商的失信情況進行跟蹤，對存在失信行為的供應商進行凍結。

於二零二零年六月三十日，本集團之供應商數目共8,236家(二零一九財年：7,819家)，其中，中國基地的供應商為6,994家(二零一九財年：6,674家)、越南基地的供應商為1,242家(二零一九財年：1,145家)。

B6. 產品責任

本集團包裝紙產品適用於各大日常消費品，作為一家對社會負責任的企業，產品安全及質量是我們對客戶的重要承諾之一。

》》質量鑑定

品質是製造業之核心競爭力，是傳承百年品牌之內在支撐。本集團各生產基地積極推進ISO9000品質管理體系、ISO14000環境管理體系、OHSAS18001職業安全衛生管理體系、FSC™森林環保體系認證等工作。產品生產過程中，我們絕不添加任何對環境及人體有害的物質。此外，我們透過國內外先進的DCS和QCS等在線監控和生產、質量管理系統進行精準管控，並定期通過SGS等權威檢測機構對客戶關注的紙張物質進行檢測。

》》投訴跟進及產品回收

本集團擁有專業的客戶服務團隊及完善的客戶服務工作流程，全方位開展售前、售中及售後工作。我們非常重視客戶回應，常態化主動走訪客戶，積極專業解答客戶提出的問題，定期召開分析會和每季度開展客戶滿意度調查工作，持續提升產品質量和服務水平，真正做到客戶滿意。

針對每一宗投訴，本集團都有銷售人員與售後服務人員跟蹤、現場處理並給予解決方案，使客戶與集團達成共識。集團快速回應投訴，省內設訴在核實後三個工作日內、省內偏遠地區及省外投訴在五個工作日內處理結案，並承諾所有客戶投訴回應率100%。集團規定所有投訴的單據、紀錄等均需備案，做到有據可查，有證可依。

本集團設有一套完善的產品追溯管理體系，每件產品都有獨立條形噴碼、標籤(合格證)，運用SAP、PIMS系統等可準確予以追溯，並有嚴格的《產品召回管理制度》。

於本年度，按照每銷售10,000噸產品所接到的投訴數目計算，投訴概率為0.029%(二零一九財年：0.037%)，主要涉及輕微質量問題，並沒有出現因為安全與健康理由而需要回收已售或已運之產品之個案。



》維護及保障知識產權

本集團特設有內審部、合同審核員和外聘法務團隊，對涉及知識產權的相關慣例和法律知識有全面的研究。本集團也有各項完善的管理和規章制度，並於撰寫各採購／銷售合同、供貨協議書、報價等對外文件時參考營業當地知識產權相關法律條文。為加強對本集團知識產權的保障，公司相關管理層會定期接受相應的培訓。

》消費者資料保障及隱私政策

本集團制定嚴格的信息保密制度，例如《集團內部信息保密管理規範》。為確保客戶資料及隱私得到充分保障，根據信息保密管理規範要求，所有保密材料和保密信息，相關責任人必須嚴守秘密，不得擅自擴大知情者範圍。同時，責任人做好資料和信息的保密工作，不得因管理不善造成保密材料和保密信息流出；不得擅自翻拍、複印、傳抄秘密文件、資料；不得在公共場所談論秘密事項，不得在私人通訊中涉及秘密內容；保密材料複印件應視同原件管理，複印過程的廢頁應及時銷毀；傳遞保密材料要有保密措施，傳遞應專送。按保密要求對文件分級管理，並對責任人進行瀏覽、下載等權限管控。

於本年度，本集團沒有任何客戶個人資料外洩個案。

B7. 良好企業管治

本集團深信，良好兼有效的企業管治是每家企業發展的基本要素，也對保障各持份者利益至關重要。為了致力維持最高的企業管治水平，本集團採納一套周全的企業管治原則，強調要有一個優秀的董事會、有效的內部管制、嚴格的披露常規，以及給予所有利益相關者透明度及對他們負責。此外，本集團不斷更新該等常規，培養高度操守的企業文化。



反貪污

本集團特別設立專職「集團審計監管部」，以防範貪污舞弊及進行反腐調查。集團審計監管部是得到本集團任命，獨立於管理層的部門，在管治架構及實際工作上維持客觀性及獨立性。集團審計監管部每季度對各生產基地進行常規運營管理審計和專項審計，而各生產基地亦分別成立「監管會」進行日常工作監督和管理。於技術層面上，本集團運用SAP及辦公自動化OA系統，將所有業務流程化和標準化，並根據工作反饋不斷修訂和完善，減少貪污舞弊之可行性及漏洞。另外，集團審計監管部受理員工保密舉報任何貪污受賄事件，並進行相關調查。於本年度，並無對本集團及員工提出並已審結的貪污訴訟案件。

本集團定期對重點崗位進行廉政教育培訓。新人入職時有專門的廉政教育培訓，法務部門並會於每季度對相關人員進行廉政教育培訓。除了集團層面的廉政培訓，各職能部門亦會利用部門會議宣導廉政教育。另外，本集團及各生產基地的採購、銷售、監管全體人員及其他所有部門與經濟活動相關聯崗位員工均需簽署「廉潔承諾書」。本集團及各生產基地於對外簽訂商業合同時，也會同時簽訂「禁止不正當商業行為協議」。

本集團所有在職人員，未經許可，嚴禁在外兼職或參與經營與本集團業務相關之事務。凡在職人員家庭自辦公司(直系親屬和配偶子女)，必需向監管部登記備案。在職人員親友(含直系親屬、配偶、子女、同學、朋友等)所供職單位與本集團有業務來往的，必需將親友名單報備，並在業務過程中迴避。嚴禁洩露集團任何信息給已離職人員。

本集團設有溝通渠道接收意見及處理投訴。對內，我們透過投訴專用電子郵箱「集團投訴claim_group/NDDG/ndpaper」，及於各生產基地設置之「董事長信箱」收集員工投訴和建議。對外，我們定期對客戶及供應商進行服務滿意度調查，發放問卷，收集意見、投訴和建議。對外簽訂的商業合同更隨附「投訴處理指引」，各生產基地的裝卸貨現場設置有投訴方式告知牌。針對所有投訴事項，涉及各生產基地的由各基地監管會進行調查處理，影響較大或牽涉較廣的事項由集團審計部進行專項調查處理。



社區

本集團一直積極履行社會責任，參與國家和地方經濟建設工作，對社區扶貧更是不遺餘力。我們除了救助貧困弱勢群體，支持貧困地區的教育及產業扶貧，促進地方經濟發展，創造長遠的就業機會外，也致力完善農村基礎設施，改善村民生活環境。本年度，我們更盡力支援新冠肺炎疫情之抗疫工作。

於本財年，本集團於各種公益活動中捐錢捐物超過人民幣1億元，包括：

- 積極支援國家抗擊新冠肺炎疫情：捐贈現金人民幣3,100萬元，並在海外多方籌集約人民幣240萬元緊缺醫療物資運回國內，由員工組成的馳援湖北運輸隊將物資運送至武漢；
- 熱心支援海外抗疫：捐贈總值超過人民幣160萬元的醫護用品予美國(包括過萬件醫用防護服及超過10萬個醫用口罩)；捐贈總值超過人民幣10萬元的5萬個醫用口罩予巴西；及捐贈總值約人民幣17萬元的物資予馬來西亞；
- 長期堅持精準扶貧，持續參加「廣東扶貧濟困日」活動，累計捐款超過人民幣2.3億元，重點支援了貧困地區的教育、產業扶貧、救助貧困弱勢群體、完善農村基礎設施、改善村民生活環境等方面，惠及粵西、粵北等多個欠發達地區；
- 長期堅持開辦「玖龍班」，迄今已培養學員1,000多人，通過職業教育扶貧，資助偏遠山區貧困學生學習深造並提供就業機會，給這些貧困家庭的孩子提供一個好的平台，鼓勵他們通過自己的努力改變自己和家庭的命運，為國家和行業培養具有可持續發展的意識和技能、而且對社會心存感恩和博愛之心的新時代產業工人；
- 建立了多個「愛心基地」，關愛貧困山區留守兒童等；
- 支持中華慈善總會「一張紙獻愛心」活動，在積極倡導廢紙回收的同時救助先心病患兒，累計捐款人民幣700多萬元；
- 積極開展少數民族貧困地區的扶貧工作，為甘孜雅江呷拉中學捐款人民幣500萬元，改善辦學條件，支援僑愛工程「點亮藏區生活計劃」，捐款人民幣100萬元；
- 積極參與賑災，多次為受災地區捐建「僑心居」，並於汶川、玉樹和雅安地震共捐款人民幣3,700萬元，支援災區人民抗震救災，重建家園；
- 積極支持國家辦好二零二二年北京冬奧會，捐款人民幣2,000萬元援建華僑冰雪博物館；
- 被授予「全國脫貧攻堅獎」、「中華慈善獎」、「全國萬企幫萬村」先進民營企業、「華商貢獻獎」、「廣東扶貧濟困紅棉杯金杯」等多項榮譽；
- 在香港，通過新家園協會、團結香港基金、香港各界婦女聯合協進會等累計捐款超過860萬港元，為社會奉獻愛心。



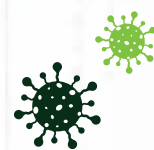
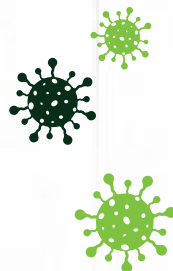
二零二零財年 所參與的重要公益活動

1. 新冠肺炎疫情支援

自新冠肺炎疫情爆發，本集團主動聯繫中華慈善總會捐贈了人民幣3,100萬現金馳援重災區湖北。針對國內疫區防控物資匱乏的實際困難，本集團發動全部採購力量，在美國、巴西緊急採購相關醫療物資。最終在管理層及公司團隊的巨大努力下，採購到數以萬計的防護服和N95口罩，物資總值約人民幣240萬元。

由於疫情的持續發酵，很多城市都在進行交通管制。為分擔國內物流的壓力，以最快的速度轉運物資，我們的東莞基地運輸車隊主動承擔起國內運輸的艱巨任務，成立了「捐助物資馳援湖北運輸隊」，第一時間將防護服等醫療物資運送至湖北，贈送給多家收治危重病病人的重點醫院。此外，還為遼寧、天津、北京、東莞等防疫工作捐贈大量醫用口罩。

在本集團的資助下，中華慈善總會為藍天救援隊提供了專項消毒防疫基金，用於採購專業噴霧消毒機和消毒藥品，為武漢的方艙醫院、社區、大型公交樞紐站等人流較為密集的区域進行環境消毒工作。我們更與中華慈善總會攜手，馳援湖北60台血液淨化設備救治危重患者。

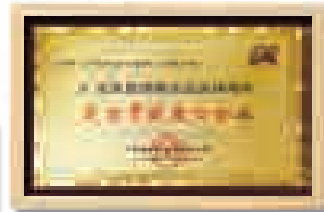
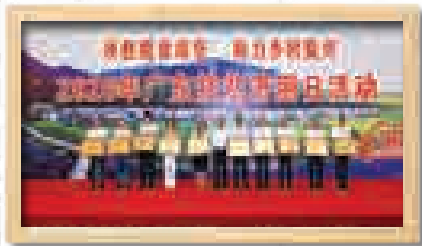


2. 精準扶貧項目

重點支持貧困地區的教育、產業扶貧、救助貧困弱勢群體、完善農村基礎設施、改善村民生活環境等方面，惠及國內多個欠發達地區。

• 廣東扶貧濟困日活動

二零二零年六月，本集團在「廣東扶貧濟困日」活動中捐款人民幣4,200萬元，助力廣東精準扶貧、鄉村振興，被授予「廣東扶貧濟困紅棉杯金杯」及省、市級「廣東扶貧濟困日10周年突出貢獻愛心企業」。



• 萬企幫萬村活動

二零一九年十月，本集團被授予「全國萬企幫萬村精準扶貧行動先進民營企業」榮譽稱號。



• 一張紙獻愛心行動

支持中華慈善總會「一張紙獻愛心行動」，累計捐款人民幣700多萬元，救助西藏、新疆、甘肅、青海等多名貧困家庭先心病兒童和包蟲病患者。



• 「小城大愛」活動

幫扶周邊特困兒童，專案已持續開展5年，共資助170餘人次。



• 支持廣東鄉村振興

改造鄉村道路

改造前



改造後



修建學校

改造前



改造後



修建村公共服務中心

修建前

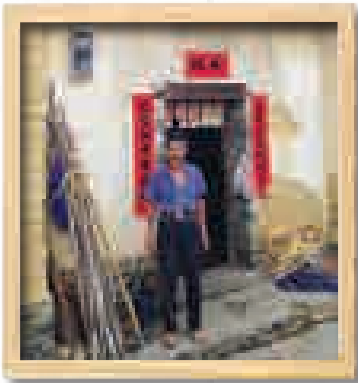


修建後



資助貧困戶新建住房

原來的危房



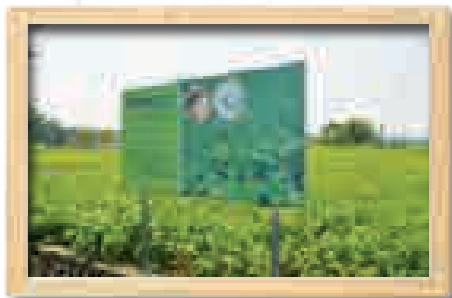
新房



改造村道、安裝路燈



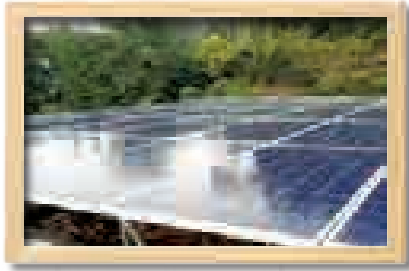
援建種桑養蠶基地



資助修建水渠



資助修建光伏發電



資助小學改善校園環境



資助建設珍珠養殖基地，幫助貧困戶解決就業



• 支援廣東農村貧困母親關愛工程

幫助14個地市164位農村貧困人口中遭遇重大疾病的母親。



3. 助學助教、校企共建項目

• 持續開辦玖龍班

二零一九年九月，第十五屆玖龍班開班，共招收學員85人，開設製漿造紙、設備全能兩個專業。該專案已堅持開展15年，培養學員1,025人，在教育扶貧的同時為國家培養具有環保理念、掌握先進技術的新時代產業工人。



• 其他教育扶貧項目

本集團為多間中小學及社區作出資助，除改善學院設施，亦設立多個助學基金及獎學金，及資助多項教研活動。

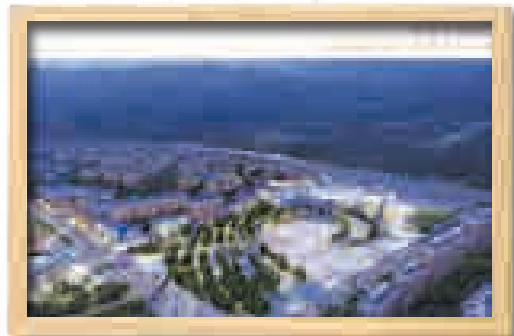


4. 愛心敬老活動



5. 援建華僑冰雪博物館

- 二零二零年一月，為積極支持國家辦好二零二二年北京冬奧會，捐款人民幣2,000萬元援建華僑冰雪博物館。



A. 環境	關鍵績效指標	
層面A1：排放物		
有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的政策，及遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	A1	✓
排放物種類及相關排放數據	A1.1	✓
溫室氣體排放量(以噸計算)及密度	A1.2	✓
所產生有害廢棄物總量及密度	A1.3	✓
所產生無害廢棄物總量及密度	A1.4	✓
排放量目標及為達到這些目標所採取的步驟	A1.5	✓
處理有害及無害廢棄物的方法，減廢目標及為達到這些目標所採取的步驟	A1.6	✓
層面A2：資源使用		
有效使用資源(包括能源、水及其他原材料)的政策	A2	✓
按類型劃分的直接及／或間接能源總耗量及密度	A2.1	✓
總耗水量及密度	A2.2	✓
能源使用效益目標及為達到這些目標所採取的步驟	A2.3	✓
求取適用水源上可有任何問題，用水效益目標及為達到這些目標所採取的步驟	A2.4	✓
製成品所用包裝材料的總量及每生產單位佔量	A2.5	✓
層面A3：環境及天然資源		
減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策	A3	✓
業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動	A3.1	✓
層面A4：氣候變化		
識別及應對已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜的政策	A4	✓
已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜，及應對行動	A4.1	✓

B. 社會	關鍵績效指標	
僱傭及勞工常規		
層面B1：僱傭		
有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利的政策，及遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	B1	✓
按性別、僱傭類型(如全職或兼職)、年齡組別及地區劃分的僱員總數	B1.1	✓
按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率	B1.2	✓
層面B2：健康與安全		
有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害的政策，及遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	B2	✓
層面B3：發展及培訓		
有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策及描述培訓活動	B3	✓
按性別及僱員類別(如高級管理層、中級管理層)劃分的受訓僱員百分比	B3.1	✓
按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數	B3.2	✓
層面B4：勞工準則		
有關防止童工或強制勞工的政策及遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	B4	✓
描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工	B4.1	✓
描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟	B4.2	✓
層面B5：供應鏈管理		
管理供應鏈的環境及社會風險政策	B5	✓
按地區劃分的供應商數目	B5.1	✓
有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目，以及相關執行及監察方法	B5.2	✓
有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法	B5.3	✓
在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法	B5.4	不適用

B. 社會	關鍵績效指標	
層面B6：產品責任		
<p>有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法的政策及遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料</p> <p>已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比</p> <p>接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法</p> <p>與維護及保障知識產權有關的慣例</p> <p>質量檢定過程及產品回收程序</p> <p>消費者資料保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法</p>	<p>B6</p> <p>B6.1</p> <p>B6.2</p> <p>B6.3</p> <p>B6.4</p> <p>B6.5</p>	<p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p>
層面B7：反貪污		
<p>有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的政策，及遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例</p> <p>於匯報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果</p> <p>防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法</p> <p>向董事及員工提供的反貪污培訓</p>	<p>B7</p> <p>B7.1</p> <p>B7.2</p> <p>B7.3</p>	<p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p>
層面B8：社區投資		
<p>有關以社區參與來了解營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策</p> <p>專注貢獻範疇</p> <p>在專注範疇所動用資源</p>	<p>B8</p> <p>B8.1</p> <p>B8.2</p>	<p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p>

投資者關係

玖龍紙業一直堅決秉持高水準的企業管治與披露，積極發展投資者關係，獲得世界各地投資者的高度評價。我們利用多種渠道及方式確保與資本市場上的股東、投資者及金融機構的有效雙向溝通及緊密聯繫，以與不同的投資者建立長期可信任的關係。玖龍紙業亦一直堅持向投資者發佈相關及統一的資料，讓他們可定期獲得及有效地了解本集團業務發展、營運策略及行業情況的最新信息，以助彼等作出投資決定。投資者及公眾可從公司的企業網站、新聞發佈、年度報告和中期報告及時取得玖龍紙業最新營運資訊及未來展望。

本集團企業網站設三種語言：英語、繁體中文及簡體中文，並設有有關投資者關係全面信息的分欄，收集經香港聯交所網站發佈的所有監管規定公告、報告及通函，方便投資者集中查閱，而企業網站的其他分欄則提供本集團營運各方面的最新信息。

管理層不時與投資者作個別及小組面談，進行電話會議及參與區域及全球投資者論壇，讓投資者對業務理念和財務情況能有更全面的詮釋及分析。受新冠肺炎疫情影響，本集團將二零二零年大部份投資者會議及活動，包括中期業績發佈會及非交易路演均改為以線上形式舉行，以減少感染風險。雖然未能親身與投資者見面，仍無礙本集團與投資者間日常溝通及重要訊息傳達。於二零二零財政年度，玖龍紙業舉辦了6次非交易路演，覆蓋香港及中國內地，並於香港、中國內地、新加坡及澳門參與13次投資者會議及活動，以及由多個金融機構安排的超過60次個別面談／電話會議和超過20次小組電話會議。

目前，玖龍紙業為恒生綜合指數及分類指數、恒生港股通指數、恒生港股通高股息率指數、恒生港股通中國內地公司指數、恒生港股通非AH股公司指數、恒生中國(香港上市)100指數、恒生高股息率指數、恒生港股通大灣區指數系列、恒生大中型股價值偏向指數，以及恒生中國內地企業高股息率指數成份股。

二零二零財政年度主要投資者關係活動

時間	活動	舉辦／協辦機構	地點
二零一九年八月	小組電話會議	麥格理	
二零一九年九月	投資者及分析員師全年業績發佈會	玖龍紙業	香港
二零一九年九月	業績公佈後非交易路演	花旗	香港
二零一九年九月	業績公佈後非交易路演	美銀美林	香港
二零一九年十月	與歐洲及美國投資者小組電話會議	瑞銀	
二零一九年十月	小組電話會議	第一上海證券	
二零一九年十月	與台灣投資者小組電話會議	凱基證券	
二零一九年十月	與台灣投資者小組電話會議	國泰證券	
二零一九年十月	非交易路演	中金	深圳
二零一九年十月	與美國、歐洲及巴西投資者小組電話會議	摩根大通	

時間	活動	舉辦/協辦機構	地點
二零一九年十月	投資者午餐會	大和資本市場	香港
二零一九年十月	廠房參觀	工銀國際	東莞
二零一九年十一月	二零一九年美銀美林中國投資者會議	美銀美林	北京
二零一九年十一月	二零一九年花旗中華投資者會議	花旗	澳門
二零一九年十一月	瑞銀亞洲能源、公用事業及基礎材料投資會	瑞銀	香港
二零一九年十一月	二零一九年大和香港投資者會議	大和資本市場	香港
二零一九年十一月	小組電話會議	滙豐	
二零一九年十一月	摩根士丹利第十八屆亞太峰會	摩根士丹利	新加坡
二零一九年十一月	與台灣投資者小組電話會議	國泰證券	
二零一九年十二月	美銀美林亞太地區資源會議	美銀美林	深圳
二零二零年二月	投資者及分析師中期業績電話會議	玖龍紙業	
二零二零年二月	業績公佈後非交易路演(電話會議)	花旗	
二零二零年二月	業績公佈後非交易路演(電話會議)	美國銀行	
二零二零年三月	業績公佈後非交易路演(電話會議)	麥格理	
二零二零年三月	小組電話會議	滙豐	
二零二零年三月	與美國投資者小組電話會議	摩根士丹利	
二零二零年三月	大和投資者會議(電話會議)	大和資本市場	
二零二零年三月	小組電話會議	海通	
二零二零年三月	小組電話會議	興業證券	
二零二零年三月	小組電話會議	工銀國際	
二零二零年三月	小組電話會議	第一上海證券	
二零二零年三月	與歐洲投資者小組電話會議	麥格理	
二零二零年三月	與台灣投資者小組電話會議	國泰證券	
二零二零年三月	小組電話會議	高盛	
二零二零年三月	與台灣投資者小組電話會議	永豐金證券	
二零二零年三月	與台灣投資者小組電話會議	凱基證券	
二零二零年三月	與香港、中國及日本投資者小組電話會議	瑞穗證券	
二零二零年四月	與中國投資者小組電話會議	國元國際	
二零二零年四月	與美國投資者小組電話會議	花旗	
二零二零年五月	摩根士丹利中國最佳虛擬會議	摩根士丹利	
二零二零年六月	與台灣投資者小組電話會議	國泰證券	
二零二零年六月	二零二零年美銀創新中國線上投資峰會	美國銀行	
二零二零年六月	花旗工業/物流/中小企業虛擬會議	花旗	
二零二零年六月	與香港、新加坡及英國投資者小組電話會議	麥格理	
二零二零年六月	業務簡報分析師電話會議	玖龍紙業	
二零二零年六月	中信證券2020年資本市場論壇(線上)	中信證券	
二零二零年六月	摩根大通中國線上投資研討會	摩根大通	
二零二零年六月	與台灣投資者小組電話會議	凱基證券	

所有股東均有權親自或委派代表出席玖龍紙業的股東週年大會及其他股東大會。該等股東大會鼓勵雙向溝通，因此出席的股東能獲得本集團業務的最新消息，並深入了解會上所討論及議決的事項，董事會及公司管理層亦能聆聽他們的問題及意見。

上一屆股東週年大會於二零一九年十二月十六日假座香港新鴻基中心演講廳舉行，另有一次股東特別大會於二零二零年七月二十七日假座香港W酒店工作室舉行。兩次股東大會上提呈的所有決議案均獲股東以按股數投票方式正式通過。於舉行股東特別大會時，本集團亦採取了各種防疫措施，包括遵循政府指引控制會場人數；監測入場人士體溫及請他們填寫健康申報表，以及在場內提供酒精搓手液等。



投資者關係：
玖龍紙業(控股)有限公司
企業傳訊部
香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square 22樓1室
電話：(852) 3929-3800
傳真：(852) 3929-3890
電郵：ir@ndpaper.com

企業管治

本公司相信有效的企業管治常規是提升股東價值與保障股東及其他利益相關人士權益的基本要素，因此致力達致與維持最高的企業管治水平。為此，本公司採納一套周全的企業管治原則，強調要有一個優秀的董事會、有效的內部管制、嚴格的披露常規，以及給予所有利益相關者透明度及對他們負責。此外，本公司不斷改良該等常規，培養高度操守的企業文化。

於二零二零財政年度，本公司已遵守上市規則附錄十四之企業管治守則。

遵守載於上市規則附錄十的標準守則規定

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為本公司董事進行證券交易之標準守則。經本公司具體查詢後，全體董事已確認於整個年度內一直遵守標準守則之規定。

高級管理層因其在本公司所擔任的職務可能擁有未公佈的股價敏感／內幕資料，彼等已被要求遵守標準守則的規定。

董事會

於本年報日期，本公司有十一名董事，包括七名執行董事及四名獨立非執行董事。

張茵女士為劉名中先生之配偶，張成飛先生之胞姊及張連鵬先生之姑母。劉晉嵩先生及Ken Liu先生為張茵女士及劉名中先生之兒子，張成飛先生之外甥及張連鵬先生之表兄。張連鵬為張先生之兒子，張茵女士及劉名中先生之外甥及劉晉嵩先生及Ken Liu先生之表弟。除以上披露者外，董事會成員間概無財務、業務、家屬或其他重大／有關關係。

董事會負責指示管理層及作出有效監控。一般而言，董事會負責：

- 制訂本集團的長期策略及監控其執行情況；
- 酌情審批本集團業務計劃和財務預算；
- 酌情審批本集團年度及中期業績；
- 審查及監控本集團的風險管理及內部監控；
- 確保高水平的企業管治及合規情況；及
- 監察管理層的工作表現。

其他非特定保留給董事會之職務以及有關本公司日常運作之事務，則在個別董事之監督及行政總裁領導下委派管理層處理。在董事認為需要諮詢獨立專業意見以執行其董事職務時，該董事可召開或要求公司秘書召開董事會會議，以批准尋求獨立法律或其他專業意見。

本公司全體董事均有指定任期。根據公司細則，於每屆股東週年大會上，所有董事須最少每三年輪席退任一次。退任董事可於其退任的股東週年大會上膺選連任。任何被委任以填補臨時空缺的董事，任期將直至其獲委任後首屆股東週年大會為止，並可於該大會上膺選連任。每位董事的選舉均以獨立決議案提呈。

於本年度內，各董事會成員在董事會，董事委員會及股東會出席記錄載列如下：

	董事會	私人	薪酬委員會	審核委員會	提名委員會	企業管治 委員會	二零一九年 股東週年 大會
會議數目	5	1	1	3	1	1	1
執行董事							
張茵女士(董事長)	5/5	1/1			1/1	1/1	1/1
劉名中先生(副董事長兼 行政總裁)	5/5		1/1				1/1
張成飛先生(副董事長兼 副行政總裁)	5/5		1/1		1/1	1/1	1/1
劉晉嵩先生	5/5						1/1
Ken Liu先生(副董事長)	5/5						1/1
張元福先生(財務總監)	5/5						1/1
張連鵬先生	5/5						1/1
獨立非執行董事							
譚惠珠女士	5/5	1/1	1/1	3/3	1/1	1/1	1/1
吳亮星先生	5/5	1/1	1/1	3/3	1/1	1/1	1/1
林耀堅先生	5/5	1/1	1/1	3/3	1/1	1/1	1/1
陳克復先生	5/5	1/1					1/1

董事長與行政總裁

為免權力及控制權過度集中，董事長與副董事長兼行政總裁的職務明確劃分，卻互為補足。董事長負責監督董事會職能運作，而副董事長兼行政總裁則負責管理本集團的業務。

獨立非執行董事

董事會由十一位成員組成，其中四位為獨立非執行董事，因此達到上市規則有關每間上市發行人的董事會須至少包括三位獨立非執行董事及獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一之要求。

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性而作出的年度確認函，並根據上市規則第3.13條的各項指引認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

獨立非執行董事的貢獻

本公司致力建立高效的董事會，當中成員具備適合我們業務規模、複雜度及策略定位所需的能力。考慮到此，本公司的獨立非執行董事均地位顯赫，並具備以下一項或多項專長及經驗：

- 擁有多個行業豐富的董事會、財務及一般管理經驗以及公司管治事宜的知識；
- 對全球市場和經濟、政治及監管發展擁有深入及最新的知識；
- 對財務行政、銀行、法律及／或合規事宜具有一定經驗及資歷；
- 於政府部門、公營機構及／或監管當局擁有廣泛經驗；
- 在大型企業或機構擔當領導角色；
- 對商業領域有深入認識；
- 對企業社會責任事宜具警覺性。

彼等在不同領域擁有豐富經驗，並具備所需正直、廉潔的品格，擁有商業遠見，能夠妥為履行作為獨立董事的職責。為達致本集團目標及業務目的，獨立非執行董事透過提供獨立及具建設性的建議，為董事會作出寶貴貢獻，同時提供獨有見解，從而為我們各範疇的業務滲入誠信文化，此亦與我們的理念一致。彼等所擁有的豐富知識、經驗、技能及專長對董事會的決定尤其重要。透過積極參與，彼等的技能、專長及多元化背景以及資歷，讓董事會及所出任的委員會有所裨益。

此外，獨立非執行董事為確立及捍衛本公司聲譽的政策與實務的守護者，具備適當條件履行職務。彼等投入時間令自己信納我們的公司管治常規及合規政策均符合最新的規定。彼等充滿幹勁、熱誠和責任感，加上擁有卓越的能力建立和領導強大的董事會，為本集團所有持份者帶來重大價值。

獨立非執行董事之獨立性

根據上市規則附錄14第A.4.3段所載的守則條文，若獨立非執行董事在任已超過九年，任何擬繼續委任該名獨立非執行董事均應以獨立決議案形式由股東審議通過。譚惠珠女士已服務董事會超逾九年。為符合A.4.3段所載的守則條文，譚女士將自願退任及於二零二零年十二月七日舉行的股東週年大會上重選為董事。

董事會根據上市規則第3.13條所載的標準評估及審閱年度獨立性確認書後，確認譚女士仍具獨立性。董事會認為譚女士獨立於管理層，且不存在任何會嚴重影響其進行獨立判斷的關係。因此，董事會認為，不因任期長短而影響她作為獨立人士。儘管彼等服務年期，本公司提名委員會已審閱及評估譚女士之獨立性，董事會亦審閱及滿意譚女士之獨立性。

董事會及提名委員會已評估全體獨立非執行董事的獨立性，並認為彼等均屬上市規則所界定的獨立人士。此外，截至本報告日期，董事會並無知悉有任何將削弱任何一位獨立非執行董事獨立性的事件。

董事對財務報表的責任

董事負責確保各財政年度的財務報表之披露能真實公平反映本集團的事務狀況、盈利能力及現金流量。於編製本集團二零二零財政年度財務報表時，董事已採納適當而一致的會計政策，並作出審慎合理的判斷及估計。董事負責保存可合理準確反映本集團一切事務狀況、營運業績、現金流量及權益變動的適當會計記錄。

董事明白其編製本集團綜合財務報告表之責任。董事認為本集團在可預期之將來有足夠資源以繼續業務，且並無察覺有重大不明朗事件可能會嚴重影響本公司持續經營之能力。

本公司外聘核數師就本公司財務報表的申報責任聲明載於第84至88頁的獨立核數師報告。

執行委員會

董事會成立執行委員會，由執行委員會負責本公司業務的管理和行政工作以及任何按照公司細則條文在本公司正常業務過程中應由董事會控制和監督的事務。

執行委員會由執行董事組成，惟執行委員會成員中的執行董事人數於任何時間一律不得超過四名。除經全體董事書面批准外，執行委員會的成員不得變更。董事會主席將擔任執行委員會主席一職。

現時，執行委員會成員包括張茵女士(主席)、劉名中先生、張成飛先生及劉晉嵩先生。

薪酬委員會

董事會成立薪酬委員會，其大部分成員為獨立非執行董事。現時，薪酬委員會由三名獨立非執行董事譚惠珠女士(主席)、吳亮星先生、林耀堅先生及兩名執行董事劉名中先生及張成飛先生組成。

由薪酬委員會編製，概述其於二零二零財政年度所進行的工作，並載有董事及僱員購股權詳情的報告另行載於本年報第61至62頁。董事或其聯繫人士概無涉及有關釐定其酬金的決定。

審核委員會

現時，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即林耀堅先生(主席)、譚惠珠女士及吳亮星先生。林先生乃合資格會計師，擁有豐富的財務申報及監控經驗，譚女士為香港執業大律師，吳先生於香港擁有豐富銀行、財務及管理經驗。

由審核委員會編製，概述其於二零二零財政年度的工作報告另行載於本年報第63至64頁。

提名委員會

現時，提名委員會的成員包括三位獨立非執行董事及兩位執行董事，張茵女士(主席)、譚惠珠女士、吳亮星先生、林耀堅先生及張成飛先生。

董事會成立提名委員會，並根據企業管治守則書面界定其職權範圍。委員會的經修訂職權範圍全文載於玖龍紙業網站(<http://www.ndpaper.com>)及聯交所網站。

於二零二零年財政年度，提名委員會直接向董事會匯報及提名委員會履行之職務：

- 檢討董事提名政策以及詳列膺選及推薦董事人選的提名程序、過程及要求並在推薦董事人選時考慮到多元化的原則；
- 檢討董事會的架構、人數、組成及成員的多元化，並向董事會提出任何變動建議；
- 評估獨立非執行董事的獨立性；
- 就董事的委任或重新委任向董事會提出建議；及
- 檢討董事會成員多元化政策，並向董事會提出任何所需變動的建議。

自二零一三年八月起，提名委員會承擔由董事會委派的額外職能，以檢討於二零一三年八月採納的董事會成員多元化政策，並向董事會提出任何所需變更的建議。董事會成員多元化政策載列董事會為達致成員多元化而採取的方針，包括善用董事會成員的不同技能、經驗及背景、地區及行業經驗、種族、性別、知識、服務年資及其他資歷。此等差異將於釐定合組最理想的董事會時予以考慮，而董事會所有委任均以用人唯才為原則，且顧及到董事會整體的職能可有效地發揮。本公司相信董事會成員多元化可加強董事會的績效，促進有效的決策以及更嚴謹的企業管治和監察。提名委員會每年商討及協定達致董事會實行此政策的相關可計量目標，並就採納有關目標向董事會提出建議，亦監察此政策的實施情況，並向董事會匯報可計量目標對達致董事會成員多元化帶來的成效。

提名委員會至少每年舉行一次會議，並於必要時另行召開會議。公司秘書擔任委員會秘書。提名委員會獲足夠資源以履行其職責，並可於必要時尋求獨立專業意見，有關費用由玖龍紙業承擔。

提名委員會已按五大重點範圍制定可計量的目標：性別、年齡、服務年期、專業經驗及技能及知識，以實現本公司董事會成員多元化。

於本報告日期，董事會由十一位董事組成。當中四位為獨立非執行董事，背景多元化，涵蓋業務管理、投資管理、公共行政、財務服務、法律、合規及會計等，確保嚴格檢討及監控管理程序。不論在性別、年齡、專業經驗、技能及知識方面，董事會維持架構平衡，提供對策略事宜的正確判斷，並有效監察和指導管理層，確保運作有效。本年報第69至第71頁載有於本報告日期董事的履歷，當中展現董事在技術、專長、經驗及資歷方面具備多元性。

經審閱董事會成員多元化政策的推行情況及董事會的架構、人數和組成，董事會轄下的提名委員會認為已符合董事會成員多元化政策的要求。

於本年內，提名委員會曾召開一次會議，全體委員會成員出席會議。公司秘書負責準備提名委員會的全部會議記錄，並將會議紀錄的草稿發送予委員會成員。

企業管治委員會

現時，企業管治委員會的成員包括三位獨立非執行董事及兩位執行董事，吳亮星先生(主席)、譚惠珠女士、林耀堅先生、張茵女士及張成飛先生。

董事會成立企業管治委員會，並根據企業管治守則書面界定其職權範圍。委員會的職權範圍全文載於玖龍紙業網站(<http://www.ndpaper.com>)及聯交所網站。

於二零二零財政年度，企業管治委員會直接向董事會匯報及企業管治委員會履行之職務：

- 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出有關建議；
- 審閱及監察本公司的政策及常規，以符合法律及法規要求；
- 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守準則；
- 審閱年度企業管治報告及向董事會提出建議，以供考慮及批准披露；
- 檢討董事履行職務所須的時間；
- 檢討委員會職權範圍，並向董事會建議任何變動；及
- 審閱及監察董事培訓及持續事業發展。

企業管治委員會至少每年舉行一次會議，並於必要時另行召開會議。公司秘書擔任委員會秘書。企業管治委員會獲足夠資源以履行其職責，並可於必要時尋求獨立專業意見，有關費用由玖龍紙業承擔。

於本年內，企業管治委員曾召開一次會議，全體委員會成員出席會議。公司秘書負責準備公司管治委員會的全部會議記錄並將會議紀錄的草稿發送予委員會成員。

風險管理委員會

風險管理委員會由高級及有經驗的管理層組成。風險管理委員會的主要職責為強化監控環境；評估有關風險及執行所需的監控活動；確保信息交流暢通無阻；執行適當的監察，確保部門內部及各部門間的監控成效與效率；識別風險及分析可能影響達致企業目標的風險(包括與監管及營運環境不斷轉變有關的風險)；確定為了減低和消除風險採取的內部監控措施；對內部監控是否有效運行進行檢討，並向董事會匯報。

就任培訓及發展

每名新委任董事於獲委任初時接受全面、正式及切合實際需要之就任培訓，以確保其適當了解本公司之營運及業務，並完全知悉在本公司之職責。

董事及公司秘書於本年度內參與董事培訓課程及其他外部培訓的概要如下：

	出席簡介會/ 研討會	閱讀材料/ 法規更新/ 管理層每月更新
執行董事		
張茵女士	✓	✓
劉名中先生	✓	✓
張成飛先生	✓	✓
劉晉嵩先生	✓	✓
Ken Liu先生	✓	✓
張連鵬先生	✓	✓
張元福先生	✓	✓
獨立非執行董事		
譚惠珠女士	✓	✓
吳亮星先生	✓	✓
林耀堅先生	✓	✓
陳克復先生	✓	✓
公司秘書		
鄭慧珠	✓	✓

董事的培訓乃持續的進程。本公司鼓勵所有董事參加合適的培訓課程，費用由本公司支付。各董事須向公司秘書提供其接受培訓之記錄。

公司秘書

公司秘書負責支援主席、董事會及董事委員會，確保資訊流通無阻，而有關董事會的政策及程序得到遵守。公司秘書向董事會提供管治事宜的意見，並支援有助董事熟習公司事務的就任簡報及專業發展。公司秘書為本公司之僱員，由董事會作出任命。雖然公司秘書向主席及行政總裁匯報，但全體董事均可隨時要求公司秘書提供有關董事責任的意見及服務，確保董事會及董事委員會有效運作。公司秘書在維繫公司與股東的關係方面亦肩負重任，包括協助董事會按照上市規則履行對股東的責任。

公司秘書確認其於二零二零財政年度符合上市規則所有要求的資格、經驗與培訓規定。

董事及高級人員的投保安排

本公司已就其董事及高級人員可能面對的法律行動作出適當的投保安排。

組織章程文件

於二零二零財政年度內，在二零一九年十二月十六日舉行之股東週年大會通過採納新公司細則。

根據規管本公司之相關法律，若需修訂公司細則，本公司將於本公司股東大會上提呈修訂案以供股東批准。

股息政策

根據守則條文第E.1.5條，本公司於二零一八年十二月十八日已採納有關宣派股息之政策。該政策旨在讓股東參與本公司的利潤，並為本公司保留足夠的儲備以作未來增長之用。本公司擬透過派付股息向股東回饋剩餘現金。這視乎在宣派股息時本公司從累計和未來盈利、可用現金未來之承擔之派付能力。除本年股息外，本公司亦會不時考慮宣派特別股息。本公司之收入及其派發股息之能力乃根據(其中包括)，從本公司之附屬公司收取之股息，而這又根據該等附屬公司的可分配利潤、經營業績、財務狀況、資本開支計劃及其他因素。派付股息亦視乎任何根據百慕達法例及公司細則之限制。

董事會可酌情決定是否派付股息惟在適當的情況下須經本公司股東批准。即使董事會決定建議並派付股息，其形式、次數和金額將根據營運及盈利、資本需要及盈餘、一般財務狀況、合約限制及其他影響本集團的因素而釐定。

股息政策反映了採納當時本公司對本集團財務及現金流量狀況的意見。董事會將不時審閱該政策，並可在相關時間採納適當的變更。

與股東溝通

本公司一向重視與本公司之股東，包括個人及機構以及潛在的投資者的溝通。於二零一二年二月，本公司已採納《股東通訊政策》，其所載之條文旨在確保本公司股東及潛在的投資者，均可隨時，平等及適時取得本公司之全面及容易理解的資料，一方面使股東可在知情的情況下行使權力，另一方面可讓本公司股東及潛在的投資者能積極地與本公司聯繫。

本公司網站之訊息披露

本公司致力向所有對本集團資料有興趣之人士廣泛地及適時地披露本集團所有的重要訊息。有關本集團業務及公司事務(如年報及中期報告、公告、業務發展及營運、企業管治常規及其他資料)之重要及最新資料刊載於本公司網站<http://www.ndpaper.com>上，供股東及其他利益相關人士查閱。透過聯交所發佈之公告會同步在玖龍紙業網站上刊登。

股東週年大會

股東週年大會為董事會與股東進行建設性溝通提供良機。董事長、各委員會主席與股東於二零一九年十二月十六日舉行之最近一屆股東週年大會上持續對話，並回答股東之所有提問。

投資者關係

於本年度內，本公司致力提高透明度和加強與股東及投資者的溝通。除定期與投資者和分析員會面及舉行電話會議，聆聽其意見和讓他們掌握本公司的最新發展外，本公司亦適時詳盡地回應有關本公司的詢問。此外，本公司同時主動接觸投資人士，參與投資者會議及路演。為了維持高水準的企業管治，本公司積極與股東及投資者維繫良好的溝通。有關本公司的意見和建議，可以發電郵至info_hk@ndpaper.com。

股東查詢

1. 股東如對其名下持有的股票有任何問題，應向本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司提出。
2. 股東及投資人士可隨時要求索取本公司的公開資料。
3. 股東如欲向董事會提出查詢，可以書面形式發送至本公司辦事處(地址為香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square 22樓1室)公司秘書收、電郵至info_hk@ndpaper.com或傳真至(852) 3929 3894。

股東程序

下文載列股東可：(1)召開股東特別大會；及(2)於股東大會上提出議案之程序。此等程序一般由本公司之公司細則條文以及適用法例、規則及規例規管，本節內容如有歧義，概以本公司之公司細則條文以及適用法例、規則及規例為準。有意查詢下述程序之股東可致函公司秘書，聯絡詳情載於上文「股東查詢」第3段。

1. 股東召開股東特別大會之程序

- 1.1 於遞交要求日期持有不少於本公司繳足股本(賦有於本公司股東大會上之投票權)十分一之股東或一組股東可透過向本公司主要業務辦事處(地址為香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square 22樓1室)遞交書面要求(須註明收件人為董事會或公司秘書)，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明之任何事項。
- 1.2 有關要求必須指明大會目的及經遞交要求人士簽署，且可由多份格式相似並各自經一名或多名遞交要求人士簽署之文件組成。
- 1.3 有關簽名及要求將由本公司股份過戶登記處進行核證。倘有關要求屬有效，則董事會將於遞交該要求日期起計21日內召開股東特別大會，以處理有關要求中指明之任何事項。
- 1.4 倘於遞交有效要求日期起計21日內，董事會未有正式召開有關大會，則遞交要求人士(或當中持有彼等全體總投票權一半以上之任何人士)可自發召開有關大會，惟任何據此召開之大會均不得於上述日期起計三個月屆滿後舉行。此外，遞交要求人士所召開之有關大會須盡量以董事會召開大會相同之方式召開。

2. 於股東大會上提出議案之程序

- 2.1 本公司每年舉行股東週年大會(「股東週年大會」)，並可於有需要時舉行名為股東特別大會之股東大會。
- 2.2 (i)持有不少於全體股東總投票權(賦有於股東大會上之投票權)二十分之一之本公司股東；或(ii)不少於100名股東可呈交書面要求，列明擬於股東週年大會上動議之決議案；或呈交不多於一千字之陳述書，內容有關任何擬提呈之決議案中所述之事宜或將於特定股東大會上處理之事項。
- 2.3 提出之書面要求/陳述書須經所涉股東簽署，並送達本公司之主要業務辦事處(地址為香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square 22樓1室)及註明收件人為董事會或公司秘書，且倘為對決議案通知之要求，則須於股東週年大會舉行前不少於六(6)個星期送達；倘為任何其他要求，則須於股東大會舉行前不少於一(1)個星期送達。
- 2.4 倘書面要求完備，則公司秘書將要求本公司董事會(i)於股東週年大會議程中納入該決議案；或(ii)傳閱股東大會陳述書，惟所涉股東須已呈交由董事會合理釐定的足夠款項，以應付本公司根據法定規定向全體登記股東送達決議案通知及/或傳閱由所涉股東呈交的陳述書的開支。反之，倘要求無效或所涉股東未有呈交足夠款項以應付本公司用作上述目的之開支，則所涉股東將獲告知此結果，且因此不會將擬提呈之決議案納入股東週年大會議程或就股東大會傳閱陳述書。

薪酬委員會

薪酬委員會於二零零六年三月成立。薪酬委員會工作包括就薪酬政策及常規向董事會提供建議及建立聘請人才的相關制度，此可確保本公司能夠招攬、挽留及激勵優秀員工為本公司作出貢獻及為股東增值。

此外，薪酬委員會亦有效監察及執行本公司二零一六年購股權計劃。現時薪酬委員會成員包括譚惠珠女士(主席)、吳亮星先生、林耀堅先生、劉名中先生及張成飛先生。

薪酬委員會已採納由其檢討管理層所提出有關執行董事及高級管理人員的薪酬建議後，向董事會提出建議的模式。董事會擁有最終權力以批准經薪酬委員會提出的薪酬建議。

薪酬委員會之主要職責及功能：

- 向董事會提出有關本公司之董事及高級管理人員的整體薪酬政策及架構的建議；及確立正規而具透明度的程序，以制訂薪酬政策；
- 因應董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議；
- 向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇；及
- 就獨立非執行董事的薪酬向董事會提出建議。

於二零二零財政年度已完成之主要工作概覽

於二零二零財政年度，薪酬委員會召開了一次會議。以下為薪酬委員會於本年度內完成之主要工作概覽：

- 檢討董事薪酬水平；
- 建議董事會批准董事及高級管理人員之酬金；
- 檢討及批准董事之薪酬待遇及服務合約；
- 檢討二零一六年購股權計劃項下購股權的變動；
- 檢討向董事發放獎金及獎金發放政策；及
- 檢討薪酬委員會之職權範圍書。

購股權計劃

二零一六年購股權計劃

二零零六年購股權計劃已於二零一六年三月三日屆滿。為賦予本公司向董事、僱員及其他人士授出購股權(作為彼等對本集團所作貢獻或潛在貢獻的激勵或獎勵)的靈活性,於二零零六年購股權計劃屆滿後,董事於二零一五年十二月十一日採納購股權計劃,該計劃有效期為十年及將於二零二六年三月三日屆滿。二零一六年購股權計劃之條款基本上與二零零六年購股權計劃之條款大致相同。

二零一六年購股權計劃之主要條款如下:

該購股權計劃是一項股份獎勵計劃,旨在肯定及答謝合資格參與人士曾經或可能對本集團作出的貢獻。根據二零一六年購股權計劃,董事會可酌情向本集團任何董事或僱員、任何顧問、專家顧問、供應商、客戶及代理授出購股權。

截至授出日期止十二個月內因行使有關合資格參與人士根據二零零六年購股權計劃所獲授購股權而發行及可發行的股份總數不得超過本公司於授出日期已發行股份的1%。額外授出超過該1%上限的購股權須經股東於股東大會批准。

根據二零一六年購股權計劃所授出的任何個別購股權的相關股份認購價,不得少於下列之較高者:(i)在授出日期股份於聯交所每日報價表所報收市價;(ii)股份在緊接授出日期前五個交易日於聯交所每日報價表所報收市價的平均價;及(iii)股份面值。

根據二零一六年購股權計劃及任何其他本公司之購股權計劃涉及之股份數目,按上市規則不得超過本公司於聯交所上市前之已發行股份的10%,即466,622,081股。根據上市規則,上市發行人可於股東大會上尋求股東批准「更新」10%之限額。當所有根據二零一六年購股權計劃及任何其他本公司之購股權計劃授出但未行使的購股權予以行使時發行的股份數目,不得超過本公司不時已發行之股份的30%(或根據上市規則所要求的股份數目)。倘若該批授將導致超過該30%上限時,則再無購股權可獲批授。

於二零二零年六月三十日及本年報日期,二零一六年購股權計劃項下並無授出購股權。

董事服務合約

擬於二零二零年股東週年大會上膺選連任之董事概無不可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之服務合約。

薪酬詳情

董事及高級管理人員的薪酬詳情刊載於財務報表附註22。

審核委員會

成員

截至本年報日期，現時本公司審核委員會的所有委員均由三名獨立非執行董事組成，即林耀堅先生(主席)、譚惠珠女士及吳亮星先生。

職權範圍

根據審核委員會的職權範圍，委員會成員須(其中包括)監督本集團與外聘核數師之關係、監察外聘核數師是否獨立客觀、就外聘核數師提供非核數服務制定及實行政策、審閱初步業績、中期業績及全年財務報表、監察遵守法例及上市規則之要求、檢討本集團內部審核職能之範圍、程度及有效程度、檢討有關可能不當的財務報告，內部監控或其他方面的審查安排，並在需要時聘任獨立法律或其他專業顧問進行獨立調查。

二零二零財政年度主要工作概要

審核委員會會召開定期會議，並於需要時召開額外會議。本委員會於二零二零財政年度舉行三次會議。以下為審核委員會於二零二零財政年度已完成的工作概要：

- 在送呈董事會前，審閱截至二零二零財政年度及截至二零一九年十二月三十一日止六個月的財務報表：
 - (i) 會計政策及實務的任何變動；
 - (ii) 涉及重要判斷的地方；
 - (iii) 因審核而出現的重大調整；
 - (iv) 持續經營的假設；
 - (v) 遵守會計準則的情況；及
 - (vi) 遵守與財務報告相關的上市規則及其他法規的情況；
- 審閱外聘核數師的審核計劃、審核聲明函件及核數師聘書；
- 討論及通過二零二零財政年度外聘審核酬金；
- 檢討及監察外聘核數師的獨立性及其提供的非審核服務，特別是與稅務有關的服務；
- 審閱集團關連交易及持續關連交易；
- 審閱採購條款及本集團挑選廢紙供應商的基準是否公平；
- 檢討審核委員之職權範圍書會及集團之股息政策；
- 審閱並批准有限制控股股東條件之貸款合同，這些合同乃根據《上市規則》第13.18條規定的披露義務；
- 審閱匯兌風險及對沖政策；及
- 審閱本公司財務匯報系統及內部監控系統。

審閱關連交易及持續關連交易

審核委員會亦審閱本集團於二零二零財年內進行之關連交易及持續關連交易的條款及條件。詳細之關連交易及持續關連交易披露於本年報內之董事會報告。

財務報告

審核委員會審閱及討論管理層之報告及聲明，確保本集團的綜合財務報表乃根據香港公認的會計準則及《上市規則》附錄十六的規定編製。委員會又與本集團之外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所舉行會議，討論彼等對綜合財務報表進行獨立審核之範圍及結果。

內部監控及風險管理系統之檢討

審核委員會輔助董事會履行其職責，維持本集團有效的內部監控系統。審核委員會檢討本集團環境與風險評估流程之程序，以及管理業務風險及監控風險之方式。

集團會計及財務匯報功能之檢討

審核委員會檢討了集團處理會計及財務匯報功能的資源、員工資歷和經驗，以及有關員工的培訓及預算開支，並對上述各項的充足程度和效能均表滿意。

續聘外聘核數師

於二零二零財年，董事會與審核委員會在選擇、委任、辭任或解僱外聘審計核數師方面沒有異議。審核委員會向董事會建議，待股東於二零二零年股東週年大會通過後，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司二零二一財政年度的外聘核數師。

於二零二零財政年度，本公司已付及應付外聘核數師之酬金就審核之服務為約人民幣8.6百萬元，及就稅務及其他服務為約人民幣0.2百萬元。

內部監控及風險管理

本董事會知悉並認知其業務、營運和集團經營的市場有若干潛在風險，並承諾持續釐定、評估及監控重大風險，以實踐其企業計劃和戰略目標，以達至可持續性的增長和長期股東價值。本董事會已建立並維持一套全面的風險管理及內部監控制度，以識別和管理其業務、營運和外環境上的重大風險。

風險管理及內部監控框架

風險管理和內部監控框架(「該框架」)是本集團為其風險管理和內部監控目的專門設計的一個工具。該框架包括組織監控架構，強調職責分工，以促使重大風險之識別、評估、管理和報告。該框架涵蓋清晰的內部監控結構，重點在監測本集團的營運和業務活動的效率和成效以及有否遵守適用法律和規例。

風險管理和內部監控程序已與本集團的日常業務和營運融合，其涉及對風險的理解、識別潛在的風險、評估可能產生的後果、確定風險水平、設立適當的緩解措施，以及適當的報告跟進情況。

業務單位主管組織風險管理和內部監控，透過定期監測和與同儕討論，評估整體營運和業務環境的重大風險，設計適當的監控措施以應付潛在的風險，向風險管理委員會匯報重大風險，並提供保證。功能單位主管在他們日常業務、營運和決策過程中執行風險管理和內部監控，並向業務單位主管匯報重大風險。業務單位主管每年向風險管理委員會提交重大風險評估，以供審閱和綜合處理。

第一階段 設定風險內容 ↓	風險管理委員會為集團設定風險評估準則及風險內容。 ↓
第二階段 風險識別 ↓	各部門識別對其營運重要程序具有潛在影響的風險。 ↓
第三階段 風險評估 ↓	各部門就已識別的風險對其業務的影響及其發生的可能性作出評估及評分。 ↓
第四階段 風險應付 ↓	各部門評估現有監控措施的成效，並在有需要時提供處理方案。 ↓
第五階段 風險匯報及監察	各部門監察風險紓減工作。集團內相關管理層級別會獲定期匯報風險。

集團內審部負責審查和評估風險管理和內部監控制度，概括編製並向審核委員會呈送風險評估報告，確認本集團的風險管理和內部監控制度是否足夠有效。

風險管理委員會

風險管治架構的最高層為董事會。董事會監督該框架的運作，確保足夠有效。執行委員會成立風險管理委員會實行該框架，成員包括高級及有經驗的管理層。風險管理委員會負責監督風險管理和內部監控的流程，為其實施提供適當的指導和工具，追蹤重大風險和緩解行動，和釐定已獲得識別的重大監控缺失或弱點。風險管理委員會委託業務和功能單位執行風險管理和內部監控的程序。通過與各業務單位主管和功能單位主管討論任何嚴峻和重大的風險和過往或將來應如何管理風險，風險管理委員會從而概括並編製風險評估報告，予董事會商討。

主要風險

業務風險

根據本集團政策，會不時檢討及分析業務風險，具體包括對客戶需求反應慢，價格競爭力不足、客戶信貸資料不可靠、潛在商業秘密外泄及產品質素不穩定等。進行監控活動目的在於消除、轉移或減低業務的不明朗性。

財務風險

本集團的財務風險管理政策涉及本集團的成本控制、資產管理、庫務管理、物流監督、及時財務報告管理、投資回報保證、利息風險管理、貨幣風險管理及信貸風險管理，確保整體財務風險受到完善的監督及控制。執行董事審閱財務業績的管理月報及各項業務的主要營運統計數字，並定期與行政管理團隊及業務營運的管理高層舉行會議檢討該等報告、業績與預算比對、預測、重大業務風險指標及策略。

違規風險

已建立明確制度及程序確保遵守有關法例及規例。此外，本集團聘用專業公司及顧問公司，使本集團能取得法律、財務、環保、營運及業務等不同領域的最新發展。

針對處理及散播股價敏感資料的程序及內部監控，本公司：

1. 已包含在其操守守則嚴禁在未經授權下使用機密或內幕資料；並
2. 成立及執行回應外界諮詢本集團事務的程序。

只有本集團的高級管理人員方獲指定及授權作為本公司發言人，回應所屬範疇的諮詢。

營運風險

已設立整套程序預防營運問題。該等營運問題包括管理成效及效率不足、採購不足、營運事故、主要設備或其配件的意外毀損、資訊系統故障、無法挽留優秀人員或設備使用不足。當有必要時會採取風險控制措施解決有關風險以達致管理目標。

其他外在風險及不明朗因素

地方、國家及國際法律及法規的影響

本集團在不同國家及地區面對當地的業務風險，該等風險可能對本集團在有關市場的財務狀況、經營業績及業務前景造成重大影響。本集團投資於全球多個國家及地區，目前及日後可能受地方、國家或國際上各種政治、社會、法律、稅務、監管與環境規定不時出現的轉變所影響。此外，政府新制訂的政策或措施，無論是會導致財政、稅務、監管、環境或其他影響競爭力方面出現變動者，均可能導致額外營運開支和資本開支或出現意外增幅、為本集團的整體投資回報帶來風險，並阻延或妨礙其業務營運，進而導致收入與利潤受到不利影響。

天災或自然事件、恐怖主義行為及疾病

本集團業務或受以下事件影響：地震、颱風、熱帶氣旋、惡劣天氣、恐怖主義行為或威嚇、高度傳染病爆發，該等事件或會在地方、區域或全球規模上直接或間接減少主要貨品或服務的供應或減少經濟活動。倘若發生任何上述災禍，本集團的業務可能受損。

評審

董事會已審閱風險管理委員會提交的報告。此外，本集團及各業務單位已設有適當的舉報安排，以供僱員通報其關注的問題、或本集團其他員工所作出的任何不當、違規或欺詐行為。僱員通報的所有問題均會在保密及獨立的情況下予以處理及調查，並以適當的補救措施予以跟進。

董事會已審議並確認集團風險管理及監控成效評估。在二零二零財政年度全年並無發現任何可能嚴重影響有關營運、財務申報及規章遵守的內部監控之事宜，而現有的風險管理及內部監控系統仍然有效及充足。本集團在會計、財務匯報和內審職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算是足夠的。本集團於二零二零財政年度已遵守風險管理和內部監控守則條文。

處理及發放內幕消息的程序和內部監控措施

本公司遵循證券及期貨條例第XIVA部和上市規則的規定，於知悉任何內幕消息後，在合理地切實可行的範圍內，盡快向公眾披露該消息，除非有關消息屬於證券及期貨條例下任何「安全港條文」的範圍。本公司在向公眾全面披露有關消息前，會確保該消息絕對保密。若本公司認為無法保持所需的機密性，或該消息可能已外泄，會即時向公眾披露該消息。本公司致力確保公告中所載的資料不得在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性，或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，使公眾能平等、適時及有效地取得所披露的內幕消息。

就根據證券及期貨條例及上市規則處理及發放內幕消息而言，本公司已採取不同程序及措施，包括提高本公司內幕消息的保密意識，定期向有關董事和僱員發送禁售期和證券交易限制的通知，以及在需要知情的基礎上向指定人員傳播信息。

董事及高級管理層簡歷

執行董事簡歷

張茵女士，*太平紳士*，63歲，自二零零六年起出任本公司之董事長。彼為本公司多間附屬公司之董事。彼為本集團創辦人之一，負責整體公司發展及本集團策略規劃。張女士擁有逾24年的造紙經驗和超過34年的廢紙回收和國際貿易經驗。張女士歷任中國人民政治協商會議全國委員會委員，現任中國僑商投資企業協會常務副會長、中國造紙協會副理事長，全國工商聯紙業商會副會長、廣東省僑商投資企業協會永遠名譽會長、廣東省工商業聯合會副主席、世界莞商聯合會名譽會長、香港僑界社團聯會主席及新家園協會會長。張女士獲頒授中國廣東省東莞市榮譽市民。張女士於二零零七年榮獲「安永企業家獎」，並於二零零八年榮獲全國工商聯紙業商會首屆「中華蔡倫獎」之「領袖人物獎」及中國民政部頒發的「2008年中華慈善獎」。於二零零九年五月，張女士獲中國造紙協會選為「全國製漿造紙行業優秀企業家」。於二零一零年一月，獲重慶市「華商貢獻獎」。二零一零年五月，獲中華環保聯合會頒發的「2009中國節能減排功勳人物」稱號。二零一零年七月，獲「廣東省非公有制經濟人士扶貧濟困回報社會突出貢獻獎」。二零一四年五月，張女士還被中國企業聯合會選為「全國優秀企業家」。二零一四年六月，獲RISI頒發的「亞洲最佳CEO獎」及中國造紙協會「全國造紙行業傑出貢獻獎」。二零一六年七月，張女士被香港特別行政區政府委任為太平紳士(JP)。二零一八年，獲國務院頒發「全國脫貧攻堅獎——奉獻獎」。二零二零年一月，獲廣東省頒發「正高級經濟師(科技型企業家)」職稱。張女士為劉名中先生之妻子、張成飛先生之胞姊、劉晉嵩先生及Ken Liu先生之母親以及張連鵬先生之姑母。

劉名中先生，58歲，自二零零六年起出任本公司之副董事長兼行政總裁。彼為本公司多間附屬公司之董事。彼為本集團創辦人之一，主要負責整體公司管理及規劃、新技術的開發、引進生產設備及人力資源管理。劉先生擁有29年以上的國際貿易經驗，在公司管理擁有21年以上的營運經驗。劉先生於一九八三年畢業於University of Santo Amaro，取得牙醫學士學位。劉先生為中國廣東省東莞市榮譽市民。劉先生於二零零零年被聘為中國人民政治協商會議廣東省廣州市第九屆委員會委員及港、澳、台僑聯委員會僑事顧問，並於二零零一年當選為全國青聯委員。劉先生為張茵女士之丈夫，張成飛先生之姊夫，劉晉嵩先生及Ken Liu先生之父親及張連鵬先生之姑父。

張成飛先生，52歲，自二零零六年起出任本公司之執行董事兼副行政總裁，並於二零一八年六月起調任本公司之執行董事、副董事長兼副行政總裁。彼為本公司多間附屬公司之董事。彼為本集團創辦人之一，負責本集團的整體營運和業務，包括對市場推廣、財務、採購、銷售及資訊科技等部門的管理。張先生擁有逾26年的採購營銷經驗，為重慶市第三屆中國人民政治協商會議委員。張先生為張連鵬先生之父親，張茵女士之胞弟，劉名中先生之妻舅及劉晉嵩先生及Ken Liu先生之舅父。

劉晉嵩先生，39歲，於二零零六年被委任為本公司非執行董事及於二零零九年八月調任為本公司執行董事。彼為本公司多間附屬公司之董事，負責本集團的整體營運，包括對市場推廣、採購及銷售等部門的管理，擁有逾11年採購營銷及公司管理經驗。彼持有加州大學戴維斯分校經濟學士學位及哥倫比亞大學工業工程碩士學位。彼現任東莞市政協委員、東莞市工商會聯合會副會長及新家園協會副會長。劉先生為張茵女士及劉名中先生之兒子，Ken Liu先生之兄長，張成飛先生之外甥及張連鵬先生之表兄。

Ken Liu先生，28歲，自二零一八年起出任本公司之執行董事兼副董事長。彼亦為本公司多間附屬公司之行政總裁(北美洲)，負責北美洲業務。Ken Liu先生以優等成績畢業於哈佛大學政府學系。彼曾於美國PricewaterhouseCoopers擔任顧問約兩年，向科技、電訊及銀行業公司提供意見。自二零一六年三月起，Ken Liu先生於美國中南(本集團最大之廢紙供應商之一)擔任副主席，負責監督其公司發展、市場推廣策略及整體管理。Ken Liu先生為張茵女士及劉名中先生之兒子、劉晉嵩先生之胞弟、張成飛先生之外甥及張連鵬先生之表兄。

張連鵬先生，28歲，於二零一七年被委任為本公司非執行董事及於二零一八年八月調任為本公司的執行董事。張先生畢業於紐約大學持有文學學士學位。彼曾於美國工作，具有行政、項目管理、會計和企業融資方面的經驗。張先生為張成飛先生之兒子，張茵女士及劉名中先生之外甥及劉晉嵩先生之表兄弟。

張元福先生，57歲，自二零零八年起出任本公司執行董事。彼亦為本公司多間附屬公司之董事。彼亦出任本集團財務總監，負責財務及與投資者關係事務。加盟本集團前，張先生曾任濰柴動力股份有限公司的財務總監、合資格會計師及公司秘書職務逾5年，彼亦曾於多家香港上市公司工作，負責會計及財務管理事宜。彼擁有逾34年審核、會計及企業融資的經驗。彼持有經濟學學士學位，為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。

獨立非執行董事簡歷

譚惠珠女士，大紫荊勳章，太平紳士，74歲，自二零零六年起出任本公司之獨立非執行董事。彼現為於香港聯合交易所有限公司上市之中石化冠德控股有限公司、永安國際有限公司及澳門勵駿創建有限公司之獨立非執行董事。譚女士曾為中華人民共和國全國人民代表大會代表。譚女士現為香港特別行政區基本法委員會副主任及香港基本法推介聯席會議董事。譚女士於倫敦Gray's Inn獲得大律師資格，並於香港執業。

吳亮星先生，銀紫荊星章，太平紳士，71歲，自二零一三年三月起出任為本公司獨立非執行董事。吳先生為中國銀行(香港)信託有限公司董事長及中銀香港慈善基金董事。吳先生是中華人民共和國第十屆、第十一屆、第十二屆及第十三屆全國人民代表大會香港區代表。彼亦為香港上市公司數碼通電訊集團有限公司、瀚華金控股份有限公司及君百延集團控股有限公司獨立非執行董事。吳先生於一九九九年至二零一一年擔任嶺南大學諮議會成員、於二零零五年八月至二零零九年七月擔任中國銀行(香港)有限公司營運部總經理、於一九九零年至一九九八年擔任中南銀行常務董事及香港分行總經理。彼過往曾擔任香港特別行政區立法會議員、香港鐵路有限公司獨立非執行董事及香港九廣鐵路公司管理局成員。吳先生畢業於澳門東亞大學研究院，持有中國法律文憑。

林耀堅先生，65歲，自二零一六年起出任本公司之獨立非執行董事。林先生分別為英國特許公認會計師公會、英格蘭及威爾斯特許會計師公會、澳洲及新西蘭特許會計師公會和香港會計師公會的資深會員。彼在一九七五年畢業於香港理工大學，取得會計學高級文憑。彼並於二零零二年獲頒授香港理工大學榮譽院士。

林先生曾於一九九七年至二零零三年擔任聯交所上市委員會委員及財務匯報諮詢小組成員，於一九九四年至二零零九年擔任香港會計師公會委員會委員，及於一九九三年至二零一三年擔任羅兵咸永道會計師事務所合夥人。林先生曾於二零一四年至二零一五年期間擔任仁德資源控股有限公司(前稱「中持基業控股有限公司」)，一間於聯交所創業版上市的公司之獨立非執行董事和曾於二零一五年至二零一七年期間擔任茂宸集團控股有限公司(前稱「民信金控有限公司」)之獨立非執行董事。總括而言，林先生擁有超過40年於會計、審核及業務諮詢豐富經驗。林先生現時分別為以下公司之獨立非執行董事，環球數碼創意控股有限公司；春泉資產管理有限公司(春泉產業信託之經理)；維太創科控股有限公司；上海復旦張江生物醫藥股份有限公司；首長寶佳集團有限公司；中遠海運港口有限公司；縱橫遊控股有限公司；中信國際電訊集團有限公司；榮威國際控股有限公司及滔搏國際控股有限公司。

陳克復先生，78歲，自二零一八年起出任本公司之獨立非執行董事。彼於一九六七年畢業於復旦大學數學系力學專業。彼於一九九一年經天津市科學技術委員會批准晉升為教授，於二零零三年當選為中國工程院院士。中國工程院院士是國家設立的工程技術方面的最高學術稱號，為終身榮譽。陳先生自一九九二年十二月起到中國華南理工大學任職，現為華南理工大學製漿造紙工程國家重點實驗室學術委員會主任，輕工科學與工程學院教授。陳先生長期從事輕工、製漿造紙工程的科研與教學工作，多次獲國家科技獎勵，為造紙業做出貢獻。

高級管理層簡歷

張益安先生，46歲，二零零一年六月加盟本集團。彼由二零一八年六月起擔任玖龍紙業(東莞)有限公司總經理，在玖龍集團工作已逾19年。張先生加入集團前任職湖南桃源紡織印染廠工作過6年，負責設備管理工作。彼畢業於湖南省常德高等專科學校(目前為湖南文理學院)，同時有湖南大學工業經濟管理專業學歷。

孟峰先生，48歲，由二零一零年十二月起擔任玖龍紙業(太倉)有限公司總經理，負責監督及管理工作。孟先生生於大型造紙行業擁有逾27年的生產管理工作經驗。加盟本集團之前，他曾於山東晨鳴紙業有限公司任集團高層管理人員，並擔任子公司總經理。彼畢業於山東濰坊電視廣播學院(主修經濟資訊與管理專業)。

殷憲文先生，52歲，二零零二年加盟本集團，由二零一七年十一月起擔任玖龍紙業(天津)有限公司總經理，負責監督及管理工作。殷先生擁有逾28年的造紙業管理工作經驗。加盟本集團之前，他曾於山東華眾紙業有限公司任職。彼畢業於華東師範大學，電子科學技術專業，是一名自動控制工程師。

孫作華先生，46歲，二零一一年六月加盟本集團，由二零一四年十二月起擔任玖龍紙業(重慶)有限公司總經理。加入集團前曾任職於山東晨鳴紙業集團，並曾擔任其子公司總經理之職，有25年造紙管理工作經驗。孫先生畢業於山東濰坊科技學院，專科為經濟管理專業。

信剛先生，46歲，於一九九八年加盟本集團，自二零一二年九月擔任玖龍紙業(泉州)有限公司總經理，負責監督及管理工作。信先生擁有逾24年的造紙業內生產、技術及管理工作經驗。彼於一九九六年畢業於山東輕工業學院，持有製漿造紙學士學位。

廖邦紅先生，47歲，於一九九六年七月加盟本集團，自二零一九年五月起擔任玖龍紙業(瀋陽)有限公司總經理，負責監督及管理工作。廖先生擁有24年的豐富的造紙業行銷與管理經驗。彼畢業於湖北工學院(現湖北工業大學)制漿造紙專業，持學士學位。

李登正先生，46歲，於二零一六年加盟本集團，由二零一七年十一月起擔任玖龍紙業(河北)有限公司總經理，負責監督及管理工作。李先生擁有逾25年的熱電及造紙業管理工作經驗。加盟本集團之前，李先生曾於山東晨鳴紙業有限公司任職。彼畢業於山東工程學院，電氣工程與自動化專業。

葉劍先生，45歲，二零零三年加入本集團，由二零一四年七月擔任玖龍漿紙業(樂山)有限公司總經理。彼擁有25年造紙業內生產、技術及管理工作經歷。加盟集團之前，曾服務於寧波中華紙業有限公司。彼畢業於浙江省衢州市職業技術學校。

姚繼飛先生，52歲，二零一五年加入本集團，由二零一八年擔任玖龍紙業越南基地總經理。彼擁有逾31年造紙業內生產、技術及管理工作經歷。加盟集團之前，曾服務於安徽山鷹紙業、張家港華興紙業有限公司。彼畢業於天津科技大學，獲學士學位。

石榮久先生，40歲，一九九九年加入本集團，由二零一九年七月擔任玖龍紙業(馬來西亞)有限公司總經理，負責管理及營運工作。石先生擁有21年造紙業內生產、技術及管理工作經歷。彼畢業於廣西輕工業學校。

Paul Einarson先生，45歲，彼於2018年7月加入本集團，現擔任玖龍紙業(美國)有限公司管理和技術高級副總裁。Einarson先生在造紙行業有逾23年的經驗。在加入集團前，彼曾在Catalyst Paper Inc.及其前身公司工作，職務包括技術，人力資源，財務和業務策略。彼1997年畢業於加拿大維多利亞大學，主修商科，並於2012年獲得加拿大西部大學的工商管理碩士學位。

張篤令先生，50歲，擔任集團銷售總經理，分管集團銷售管理及運營工作。自一九九八年七月加入集團。加盟本集團之前，彼曾任東莞中南紙業有限公司銷售部經理。彼於中國造紙業的銷售及市場推廣方面擁有約24年經驗。彼畢業於中國科學院管理幹部學院，持有企業管理高級文憑。

朱耀權先生，49歲，自二零零八年十月起擔任本集團副財務總監，負責財務運作。朱先生擁有逾26年的審核、會計及財務經驗。加入本集團前，朱先生曾於一間大型國際會計師事務所任職逾8年及於聯交所上市科任職逾2年，積累不同類型公司上市及業務諮詢的豐富經驗。朱先生持有經濟學學士學位，為香港會計師公會會員。

鍾宏祥先生，52歲，擔任集團造紙技術部總經理，負責造紙技術生產及技術事宜。鍾先生自一九九六年加盟本集團，擁有逾30年的造紙業內生產、技術及設備裝置經驗。加盟本集團之前，彼曾於福建青山紙業有限公司任職。彼畢業於福建林學院，持有製漿造紙工藝文憑。

溫可怡女士，38歲，自二零一九年五月起擔任本集團投資者關係總監，負責投資者關係事務及企業行政。加入本集團前，溫女士曾任職四大會計師事務所之一，負責審計工作；及後於一家國際財經企業傳訊顧問公司及一家香港上市公司累積豐富的投資者關係及企業傳訊經驗。彼畢業於香港中文大學，主修工商管理(金融及市場學)。

董事會報告

董事會欣然提呈玖龍控股於二零二零財政年度的經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團從事生產及銷售多樣化的優質包裝紙板產品，包括卡紙(牛卡紙、環保牛卡紙、白面牛卡紙及塗布牛卡紙)、高強瓦楞芯紙、環保型文化用紙、特種紙、高強瓦楞紙板、高強瓦楞紙箱及漿，為客戶提供一站式包裝服務。

業務回顧及表現

有關本公司業務的中肯審視、集團年內的表現、集團業績及財務狀況的重要因素，及對集團的業務發展及日後發展的重要因素的探討及分析，已於本年報不同部份披露，於以下個別章節尤其詳盡：

- (a) 本公司業務回顧 —「管理層討論及分析」；
- (b) 本公司的風險管理架構 —「內部監控及風險管理」；
- (c) 本公司的財務風險管理 —「綜合財務報表附註3」；
- (d) 本公司日後的業務發展 —「董事長報告」；
- (e) 運用財務主要表現指標進行的分析 —「財務摘要」及「管理層討論及分析」；
- (f) 探討本公司的環境政策及表現 —「環境、社會及管治」；
- (g) 討論本公司對有關法律及法規的符規情況 —「企業管治」、「獨立核數師報告」及「董事會報告」；及
- (h) 敘述本公司與其僱員、客戶、供應商及其他人士的重要關係 —「環境、社會及管治」及「董事會報告」。

上述章節構成董事會報告之一部分。

業績及分配

本集團截至二零二零財政年度的業績載於隨附財務報表第89頁。

本公司已於二零二零年八月七日向股東派付截至二零一九年十二月三十一日止六個月之中期股息每股人民幣10.0分(截至二零一八年十二月三十一日止六個月：人民幣10.0分)。董事會已議決建議派付二零二零財政年度之末期股息每股人民幣22.0分(相等於約25.1港仙)，預期將約於二零二一年一月十五日(星期五)派付，惟須待二零二零年股東週年大會批准後，方可作實。末期股息將派發予於二零二零年十二月十八日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零二零年九月二十二日之匯率1.00港元兌人民幣0.87576元換算，惟僅供參考。以港元派付股息的實際匯率將以匯款當日的匯率為準。

財務概要

本集團於過去五個財務年度的綜合業績及本集團資產及負債的概要載於第16至17頁。

附屬公司

本公司主要附屬公司截至二零二零年六月三十日的詳情載於財務報表附註9。

物業、廠房及設備、使用權資產與土地使用權

本集團於本年度的物業、廠房及設備、使用權資產與土地使用權變動詳情載於財務報表附註6至7。

貸款

本集團的貸款詳情載於財務報表附註16。

股本

本公司於本年度的股本變動詳情載於財務報表附註14。

儲備

本集團及本公司於本年度的儲備變動詳情載於財務報表附註15。

可分派儲備

本公司於二零二零年六月三十日之可供現金分派及／或實物分派之儲備，指保留盈利約人民幣498,015,000元。此外，本公司於二零二零年六月三十日之股份溢價賬及繳納盈餘分別約人民幣3,884,720,000元及人民幣2,678,274,000元，可根據一九八一年百慕達公司法第54條在若干情況向股東分派。

主要客戶及供應商

本年度，本集團五大供應商所佔之合計購貨額佔本集團總購貨額約58.4%，其中最大供應商佔本集團總購貨額約44.1%。而本集團五大客戶的營業總額佔本集團總營業額約6.7%。

美國中南及中南天津為本集團五大供應商之其二。美國中南為一家由張茵女士及劉名中先生間接擁有之公司。中南天津為一家由張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生及張連鵬先生間接擁有70%股權之公司。張茵女士為劉名中先生之妻子、張成飛先生之胞姊、劉晉嵩先生及Ken Liu先生之母親及張連鵬先生之姑母。劉名中先生為張茵女士之丈夫、張成飛先生之姊夫、劉晉嵩先生及Ken Liu先生之父親及張連鵬先生之姑父。

除本報告所披露者外，本公司各董事、其聯繫人或任何股東(董事獲知擁有本公司已發行股本百分之五以上之人士)概無持有本集團五大供應商任何權益。

董事及高級管理人員履歷

董事及高級管理人員的履歷載於本年報的董事及高級管理層。

管理合約

除僱員聘任合約外，本集團本年度並無就全部或任何重大部分的本公司業務管理及行政訂立或存在任何合約。

董事

於本年度及直至本報告日期在任的董事如下：

執行董事

張茵女士
劉名中先生
張成飛先生
劉晉嵩先生
Ken Liu先生
張連鵬先生
張元福先生

獨立非執行董事

譚惠珠女士
吳亮星先生
林耀堅先生
陳克復先生

根據公司細則，張茵女士、張成飛先生、劉晉嵩先生、譚惠珠女士及陳克復先生將於二零二零年股東週年大會上輪席告退，惟均願膺選連任。

董事及主要行政人員所持有本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊所載，或依據標準守則須知會本公司及聯交所的本公司各董事、主要行政人員及彼等的聯繫人士所擁有本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券之權益及淡倉如下：

本公司

(A) 所擁有本公司的權益

下表顯示本公司董事及主要行政人員於二零二零年六月三十日所持有股份及相關股份之好倉總額。

董事姓名	好倉/淡倉	股份數目			總額	概約持股百分比
		個人權益	家族權益	公司權益(附註1)		
張茵女士	好倉	90,097,758	31,594,184	2,992,120,000	3,113,811,942	66.36%
劉名中先生	好倉	31,594,184	90,097,758	2,992,120,000	3,113,811,942	66.36%
張成飛先生	好倉	34,399,821	—	—	34,399,821	0.73%
劉晉嵩先生	好倉	14,149,000	—	2,992,120,000	3,006,269,000	64.07%
Ken Liu先生	好倉	1,382,000	—	2,992,120,000	2,993,502,000	63.80%
張元福先生	好倉	1,051,000	865,000	—	1,916,000	0.04%
譚惠珠女士	好倉	1,216,670	—	—	1,216,670	0.03%

(B) 所擁有相聯法團的權益 — Best Result

董事姓名	好倉/淡倉	身份	持有Best	概約持股
			Result已發行 普通股數目	
張茵女士	好倉	The Cheung Family Trust 成立人	37,073	37.073%
	好倉	配偶權益	37,053	37.053%
劉名中先生	好倉	The Liu Family Trust成立人	37,053	37.053%
	好倉	配偶權益	37,073	37.073%
張成飛先生	好倉	The Zhang Family Trust及 The Golden Nest Trust 成立人及受益人	25,874	25.874%
劉晉嵩先生	好倉	信託受益人(附註4)	90,000	90.000%
Ken Liu先生	好倉	信託受益人(附註4)	90,000	90.000%
張連鵬先生	好倉	信託受益人(附註5)	25,874	25.874%

附註：

- (1) Best Result直接持有2,992,120,000股本公司股份。Best Result已發行股本(i)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Cheung Family Trust的信託人身份通過YC 2013 Company Limited持有約37.073%；(ii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%；(iii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Zhang Family Trust信託人身份通過Acorn Crest Limited持有約10.000%；及(iv)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Golden Nest Trust的信託人身份通過Winsea Investments Limited持有約15.874%。
- (2) The Zhang Family Trust為一個不可撤銷信託。The Cheung Family Trust, The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust為可撤銷酌情信託。
- (3) 張茵女士及劉名中先生分別為The Cheung Family Trust及The Liu Family Trust的成立人。張茵女士為劉名中先生的配偶。因此，張茵女士及劉名中先生亦根據證券及期貨條例第XV部各自被視為擁有Best Result持有的股份權益。
- (4) 劉晉嵩先生及Ken Liu先生分別為The Cheung Family Trust, The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust其中兩個受益人。因此，根據證券及期貨條例第XV部，彼等被視為擁有Best Result持有的股份權益。
- (5) 張連鵬先生為The Zhang Family Trust及The Golden Nest Trust之受益人。

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，本公司各董事、主要行政人員或彼等的聯繫人士(定義見證券及期貨條例第XV部)概無擁有本公司或任何相聯法團的股份、相關股份或債券之任何權益或淡倉而登記於根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

根據證券及期貨條例須予披露的主要股東權益及淡倉

就本公司各董事或主要行政人員所知，於二零二零年六月三十日，下列人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或須記入本公司按證券及期貨條例第336條規定備存之登記冊，或已知會本公司及聯交所之權益或淡倉：

股東名稱	好倉／淡倉	身份	持有Best Result	
			已發行普通股 數目	概約持股百分比
Best Result(附註)	好倉	實益擁有人	2,992,120,000	63.77%
YC 2013 Company Limited	好倉	控制法團的權益	2,992,120,000	63.77%
Goldnew Limited	好倉	控制法團的權益	2,992,120,000	63.77%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited	好倉	The Cheung Family Trust及 The Liu Family Trust 信託人	2,992,120,000	63.77%

附註：

Best Result直接持有2,992,120,000股本公司股份。Best Result已發行股本(i)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Cheung Family Trust的信託人身份通過YC 2013 Company Limited持有約37.073%；(ii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%；(iii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Zhang Family Trust信託人身份通過Acorn Crest Limited持有約10.000%；及(iv)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Golden Nest Trust的信託人身份通過Winsea Investments Limited持有約15.874%。

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，本公司並無獲悉有任何其他人士擁有本公司股份或相關股份的任何權益或淡倉而登記於本公司根據證券及期貨條例第336條所須備存的登記冊內。

董事在合約中的權益

關連交易及關聯人士交易的詳情分別載於本年報的持續關連交易及綜合賬目附註29。

除上述者外，本公司、其附屬公司、其控股公司或其任何同系附屬公司概無參與訂立任何與本集團業務有關連(定義見上市規則)、於本年度年末或於本年度內任何時間仍然有效，且本公司任何董事直接或間接擁有重大權益的重大合約。

捐款

本集團於本年度內的慈善及其他捐款約為人民幣96,639,000元(二零一九年：人民幣45,918,000元)。

上市規則第13.21條之持續披露規定

於本年報日期，根據上市規則第13.21條之披露規定，關於本公司控股股東履行特定責任條件之貸款協議披露如下。

於二零一八年八月，本公司與國家開發銀行香港分行有一筆總額為145百萬美元之融資協議，為期三年。根據該貸款協議，倘(i)本公司之控股股東張茵女士、劉名中先生及張成飛先生(統稱「控股股東」)任何一位不再擔任本公司董事；或(ii)控股股東不再對本公司擁有共同管理控制權；或(iii)控股股東及張茵女士之家族成員不再直接或間接合共實益擁有本公司至少51%已發行股本(附有全部投票權者)，則將構成違約事件。倘發生上述任何事件，貸款融資之尚未償還負債須即時償還。

於二零一九年六月，ND Paper (U.S.) Limited(作為借款人)、本公司及Nine Dragons Paper (BVI) Group Limited(作為擔保人)與中國銀行(香港)有限公司及交通銀行股份有限公司香港分行(作為貸款人)訂立貸款協議，獲提供可達3,900百萬港元的貸款，為期3年。根據貸款協議之條款，倘張茵女士及其家族成員(包括但不限於劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生、Ken Liu先生及張連鵬先生)合共不再持有及控制本公司不少於51%股權或不再對本公司維持管理控制權，該貸款將即時到期及須即時償還。

於二零一九年七月，本公司與中國銀行(香港)有限公司胡志明市分行訂立擔保協議，據此，本公司同意擔保正陽紙廠責任有限公司(本公司之非全資附屬公司)之責任，其獲提供可達140百萬歐元的貸款，為期3年。根據貸款協議之條款，倘張茵女士及其家族成員(包括但不限於劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生、Ken Liu先生及張連鵬先生)合共不再持有及控制本公司不少於51%股權或不再對本公司維持管理控制權，該貸款將須即時償還。

於二零二零年七月，River Dragon Paper Industries Co., Ltd.(作為借款人)、本公司、Nine Dragons Paper (BVI) Group Limited及張氏企業有限公司(作為擔保人)與中國銀行(香港)有限公司及交通銀行股份有限公司香港分行(作為牽頭行及簿記行)訂立融資協議，獲提供約300百萬美元的融資，為期3年。根據融資協議之條款，倘張茵女士及其家族成員(包括但不限於劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生、Ken Liu先生及張連鵬先生)合共不再持有及控制本公司不少於51%股權或不再對本公司維持管理控制權，該融資協議將即時到期並須償還。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於二零二零財政年度概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

關聯人士交易

於二零二零財政年度，本集團與適用會計準則所界定之「關聯人士」進行若干交易。關聯人士交易披露於財務報表附註29。

持續關連交易

於二零二零財政年度及日常業務過程中，本公司及其附屬公司曾與若干關連人士進行若干商業交易，而根據上市規則，該等交易構成本公司的持續關連交易。本公司已就以下各項持續關連交易遵照上市規則第14A章項下的披露規定。

(a) 龍騰包裝物料及化學品購買協議

東莞龍騰乃張成明先生及其家族成員全資擁有的公司。張成明先生乃張成飛先生及張茵女士的胞兄弟、劉晉嵩先生及Ken Liu先生的舅父以及張連鵬先生的叔父。於二零一七年五月八日，東莞龍騰與本公司訂立購買協議(「龍騰包裝物料及化學品購買協議」)，據此，本公司同意自二零一七年七月一日至二零二零年六月三十日止期間向東莞龍騰購買本集團生產所用的包裝物料及化學品。

於二零二零財政年度，龍騰包裝物料及化學品購買協議項下的實際交易額為人民幣15百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣100百萬元。龍騰包裝物料及化學品購買協議於二零一七年六月二十九日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

(b) 誠銘集團化學品購買協議(前稱香港國際造紙化學品購買協議)

誠銘集團(香港)有限公司(「誠銘集團」)(前稱香港國際造紙化學品科技有限公司)乃張成明先生及其家族成員全資擁有的公司。於二零一七年五月八日,誠銘集團與本公司訂立購買協議(「誠銘集團化學品購買協議」),據此,本集團同意自二零一七年七月一日至二零二零年六月三十日止期間向誠銘集團購買本集團生產所用的包裝物料及化學品。

於二零二零財政年度,誠銘集團化學品購買協議項下的實際交易額為人民幣477百萬元,該金額並無超出年度上限人民幣1,550百萬元。誠銘集團化學品購買協議於二零一七年六月二十九日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

(c) 龍騰包裝紙板供應協議

於二零一七年五月八日,東莞龍騰與本公司訂立供應協議(「龍騰包裝紙板供應協議」),據此,本集團同意自二零一七年七月一日至二零二零年六月三十日止期間向東莞龍騰供應包裝紙板產品。

於二零二零財政年度,龍騰包裝紙板供應協議項下的實際交易額為人民幣379百萬元,該金額並無超出年度上限人民幣1,000百萬元。龍騰包裝紙板供應協議於二零一七年六月二十九日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

(d) 美國中南廢紙購買協議

美國中南由張茵女士及劉名中先生間接全資擁有。於二零一七年五月八日,美國中南與本公司訂立購買協議(「美國中南廢紙購買協議」),據此,本集團同意自二零一七年七月一日至二零二零年六月三十日止期間向美國中南購買廢紙。

於二零二零財政年度,美國中南廢紙購買協議項下的實際交易額為人民幣3,317百萬元,該金額並無超出年度上限人民幣23,000百萬元。美國中南廢紙購買協議於二零一七年六月二十九日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

(e) 中南天津廢紙購買協議

中南天津由本公司間接擁有30%權益及由張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生及張連鵬先生實益擁有70%權益。於二零一七年五月八日,中南天津與本公司訂立購買協議(「中南天津廢紙購買協議」),據此,本集團同意於自二零一七年七月一日至二零二零年六月三十日止期間向中南天津購買廢紙。於二零一九年三月六日,天津中南與本公司訂立補充協議以修訂有關年度上限(「天津中南補充廢紙購買協議」)。根據天津中南補充廢紙購買協議,向天津中南購買廢紙的年度上限將由人民幣16,000百萬元增加至二零二零財政年度的人民幣45,000百萬元,並經獨立股東於二零一九年六月十四日舉行的股東特別大會上批准。有關修訂天津中南廢紙購買協議年度上限的詳情,請參閱本公司日期分別為二零一九年三月六日及二零一九年四月三十日的公告及通函。

於二零二零財政年度，天津中南廢紙購買協議及天津中南補充廢紙購買協議項下的實際交易額為人民幣18,017百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣45,000百萬元。

於二零二零財政年度，在2018/2019年年報中披露的持續關連交易，包括錦勝紙張原材料供應協議、太倉包裝紙板供應協議及東莞樟木頭包裝紙板供應協議，已終止為公司的持續關連交易／關連交易。詳情請參閱本公司日期為二零一九年七月二十六日的公告，當中本公司宣佈本集團已訂立數項協議，以現金代價人民幣628百萬元收購九間公司，該九間公司主要於中國從事生產及銷售包裝紙，並由本公司執行董事兼控股股東張茵女士，劉名中先生及張成飛先生控制。

除上文所披露者外，於二零二零財政年度及直至本報告日期，概無其他根據上市規則須予披露的非豁免關連交易或非豁免持續關連交易。

持續關連交易的年度審閱

上述持續關連交易已由董事會(包括獨立非執行董事)審閱。獨立非執行董事確認該等交易：

- (a) 於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (b) 按一般商業條款訂立，或如無足夠的相若條款，則按不遜於本集團給予或來自(如適用)獨立第三方的條款訂立；
- (c) 根據規範該等交易的相關協議訂立；及
- (d) 根據公平合理且符合本公司股東整體利益的條款訂立。

根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號(經修改)「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證工作」並參考實務說明第740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，本公司核數師已受聘對上述持續關連交易作出報告。根據主板上市規則第14A.56條，本公司核數師已就非豁免持續關連交易發出無保留意見函件，載有其發現及結論。

股本優先購買權

本公司之公司細則或百慕達適用法例中並無規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股之股本優先購買權之條文。

股權掛鈎協議

本公司於年內概無訂立任何將會或可能導致本公司發行股份、或要求本公司訂立任何將會或可能導致本公司發行股份的協議的股權掛鈎協議，亦無該等協議於本年度末仍然有效。

准許彌償條文

根據公司細則，每名董事均須就或因彼所作出、同意或忽略的任何行為或就彼各自職務或信託執行彼的職責或假定職責而將會或可能產生或蒙受的所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支，從本公司的資產及盈利獲得彌償及免受任何損害。

本公司已為董事及本集團高級人員投購適合的董事及高級人員責任保險。

公眾持股量

根據本公司以公開途徑取得的資料及據董事所知，本公司在本年度及直至本報告日期一直維持上市規則所規定的指定公眾持股量。

核數師

本集團於二零二零財政年度的財務報表由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師將任滿告退，但合資格並表示願意膺聘連任。關於續聘羅兵咸永道會計師事務所及授權董事制定其酬金的決議案將會在二零二零年股東週年大會上提呈。

代表董事會

董事長

張茵

香港，二零二零年九月二十二日

獨立核數師報告



羅兵咸永道

獨立核數師報告

致玖龍紙業(控股)有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

玖龍紙業(控股)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)列載於第89至160頁的綜合財務報表，包括：

- 於二零二零年六月三十日的綜合資產負債表；
- 截至該日止年度的綜合損益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收入表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二零年六月三十日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

獨立核數師報告(續)**致玖龍紙業(控股)有限公司股東**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。我們在審計中識別的關鍵審計事項是關於銷售貨品的收入確認。

關鍵審計事項**我們的審計如何處理關鍵審計事項**

有關銷售貨品的收入確認

請參閱綜合財務報表附註2.24。

於截至二零二零年六月三十日止年度，貴集團已確認來自銷售貨品的收入人民幣51,341,190,000元。收入乃於貨品控制權轉移至客戶之時點確認，一般與交付及接收所售貨品之時間相同。

我們關注該事項，乃由於多個地點及眾多客戶所產生的收入交易額龐大，導致在此事項投放大量時間及資源所致。

我們已了解、評估及核實管理層針對貴集團銷售交易的主要控制，並對控制的有效性進行測試，其流程包括銷售合同、銷售訂單、銷售發票及根據客戶接納的收貨單進行的銷售記錄。此外，我們已測試貴集團信息技術系統的整體控制環境及與收入記錄有關的自動控制，以驗證會計系統記錄的收入憑證的完整性與準確性。

我們檢查貴集團所編製的銷售合同範本，並根據與管理層的訪談、對貴集團業務的了解及我們的審計經驗，分析及評估貴集團有關銷售貨品的收入確認的會計政策。我們以抽樣方式挑選貴集團與其客戶訂立的銷售合同，並將該等合同的主要合同條款與銷售合同範本進行比較；我們亦審查與該等選定銷售合同相關的銷售訂單、銷售發票及客戶接納的收貨單。

我們向選定客戶進行函證，以確認於資產負債表日的應收貿易賬款結餘及該年度收入的交易額。我們經考慮全年的交易金額、性質及客戶特點後以抽樣方式挑選所測試的項目。

此外，我們通過檢查收貨單對在資產負債表日前後幾天發生的銷售交易進行測試，以驗證收入是否在正確的報告期間內確認。

根據上述工作，我們發現，所測試貴集團來自銷售貨品的收入確認方式與貴集團收入確認會計政策一致。

獨立核數師報告(續)

致玖龍紙業(控股)有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們按照百慕達一九八一年《公司法》第90條僅向閣下(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告(續)

致玖龍紙業(控股)有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充分和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，所採取消除威脅的行動或採納的防範措施。

獨立核數師報告(續)

致玖龍紙業(控股)有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是楊楚豪。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二零年九月二十二日

綜合資產負債表

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列· 附註2.1(c))
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	6	58,532,630	55,945,290
使用權資產	7	1,664,201	—
土地使用權	7	—	1,610,376
無形資產	8	287,808	277,562
於聯營公司及一間合營企業的投資	10	130,421	89,687
預付款	12	232,384	21,029
遞延所得稅資產	17	51,774	94,252
總非流動資產		60,899,218	58,038,196
流動資產			
存貨	11	5,245,724	7,715,041
應收貿易賬款及應收票據	12	4,596,702	3,984,294
其他應收款項及預付款	12	2,809,823	3,370,571
按公平值計入損益的金融資產		63,301	60,565
可退回稅項		13,957	23,663
受限制現金		95,601	203,115
短期銀行存款		35,788	37,077
現金及現金等價物	13	5,559,508	8,339,494
總流動資產		18,420,404	23,733,820
總資產		79,319,622	81,772,016
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	14	480,531	480,531
股份溢價	14	3,884,720	3,884,720
其他儲備	15	4,729,359	5,563,471
保留盈利		31,276,011	28,152,107
非控制權益		40,370,621	38,080,829
		425,774	310,250
總權益		40,796,395	38,391,079

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列· 附註2.1(c))
負債			
非流動負債			
貸款	16	18,361,282	16,713,613
其他應付款項	18	118,335	106,695
遞延所得稅負債	17	3,554,644	3,189,475
總非流動負債		22,034,261	20,009,783
流動負債			
貸款	16	7,926,241	14,594,993
應付貿易賬款及應付票據	18	5,472,683	5,680,241
合約負債		380,307	239,404
其他應付款項	18	2,123,008	2,385,816
即期所得稅負債		586,727	470,700
總流動負債		16,488,966	23,371,154
總負債		38,523,227	43,380,937
總權益及負債		79,319,622	81,772,016

上述綜合資產負債表應與隨附附註一併閱讀。

第89至160頁的綜合財務報表已於二零二零年九月二十二日獲本公司董事會批准，並由下列董事代表簽署。

張茵女士
董事長

劉名中先生
副董事長兼行政總裁

綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列· 附註2.1(c))
收入	19	51,341,190	54,609,245
銷售成本	21	(42,313,896)	(46,094,151)
毛利潤		9,027,294	8,515,094
其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額	20	619,269	719,855
經營活動的匯兌虧損 — 淨額		(120,237)	(82,880)
銷售及市場推廣成本	21	(1,584,493)	(1,605,266)
行政開支	21	(1,880,451)	(1,723,380)
經營盈利		6,061,382	5,823,423
財務費用 — 淨額		(757,715)	(933,202)
— 財務收入	23	126,268	137,548
— 財務費用	23	(883,983)	(1,070,750)
融資活動的匯兌虧損 — 淨額		(149,279)	(91,565)
應佔聯營公司及一間合營企業的業績 — 淨額	10	141,214	59,269
除所得稅前盈利		5,295,602	4,857,925
所得稅開支	24	(1,065,520)	(956,811)
年內盈利		4,230,082	3,901,114
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		4,168,455	3,879,060
— 非控制權益		61,627	22,054
		4,230,082	3,901,114
年內本公司權益持有人應佔盈利的每股基本盈利 (以每股人民幣元計)	25	0.89	0.83
年內本公司權益持有人應佔盈利的每股攤薄盈利 (以每股人民幣元計)	25	0.89	0.83

上述綜合損益表應與隨附附註一併閱讀。

綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列· 附註2.1(c))
年內盈利	4,230,082	3,901,114
其他全面收入 (其後可能重新分類至損益的項目)		
— 貨幣換算差額	39,956	11,420
年內全面收入總額	4,270,038	3,912,534
以下人士應佔年內全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	4,197,857	3,888,415
— 非控制權益	72,181	24,119
	4,270,038	3,912,534

上述綜合全面收入表應與隨附附註一併閱讀。

綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔						非控制權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利	合計			
	人民幣千元 (附註14)	人民幣千元 (附註14)	人民幣千元 (附註15)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於二零一八年七月一日的結餘								
(經審核)	478,977	3,765,002	6,457,327	25,278,150	35,979,456	286,131	36,265,587	
合併會計法重列(附註2.1(c))	—	—	272,724	197,439	470,163	—	470,163	
於二零一八年七月一日的結餘								
(經重列)	478,977	3,765,002	6,730,051	25,475,589	36,449,619	286,131	36,735,750	
年內盈利	—	—	—	3,879,060	3,879,060	22,054	3,901,114	
其他全面收入								
貨幣換算差額	—	—	9,355	—	9,355	2,065	11,420	
全面收入總額	—	—	9,355	3,879,060	3,888,415	24,119	3,912,534	
與擁有人的交易								
向本公司權益持有人派付的								
二零一八年末期及								
二零一九年中期股息	—	—	(1,869,688)	(467,422)	(2,337,110)	—	(2,337,110)	
行使購股權	1,554	119,718	(41,367)	—	79,905	—	79,905	
與擁有人的交易總額	1,554	119,718	(1,911,055)	(467,422)	(2,257,205)	—	(2,257,205)	
法定儲備及企業發展基金								
的分配	—	—	735,120	(735,120)	—	—	—	
於二零一九年六月三十日的								
結餘(經重列)	480,531	3,884,720	5,563,471	28,152,107	38,080,829	310,250	38,391,079	

	本公司權益持有人應佔						
	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利	合計	非控制權益	總權益
	人民幣千元 (附註14)	人民幣千元 (附註14)	人民幣千元 (附註15)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一九年七月一日的結餘 (經審核)	480,531	3,884,720	5,283,011	27,943,012	37,591,274	310,250	37,901,524
合併會計法重列(附註2.1(c))	—	—	280,460	209,095	489,555	—	489,555
於二零一九年七月一日的結餘 (經重列)	480,531	3,884,720	5,563,471	28,152,107	38,080,829	310,250	38,391,079
年內盈利	—	—	—	4,168,455	4,168,455	61,627	4,230,082
其他全面收入							
貨幣換算差額	—	—	29,402	—	29,402	10,554	39,956
全面收入總額	—	—	29,402	4,168,455	4,197,857	72,181	4,270,038
與擁有人的交易							
向本公司權益持有人派付的 二零一九年末期及 二零二零年中期股息	—	—	(844,600)	(469,222)	(1,313,822)	—	(1,313,822)
收購附屬公司而產生的 非控制權益	—	—	—	—	—	53,570	53,570
向非控制權益派付的股息	—	—	—	—	—	(10,227)	(10,227)
收購受共同控制的附屬公司	—	—	(594,243)	—	(594,243)	—	(594,243)
與擁有人的交易總額	—	—	(1,438,843)	(469,222)	(1,908,065)	43,343	(1,864,722)
法定儲備及企業發展基金 的分配	—	—	575,329	(575,329)	—	—	—
於二零二零年六月三十日的 結餘	480,531	3,884,720	4,729,359	31,276,011	40,370,621	425,774	40,796,395

上述綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

綜合現金流量表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列， 附註2.1(c))
來自經營活動的現金流量			
經營業務所得現金	27(a)	10,730,214	11,076,085
已付所得稅		(532,421)	(793,321)
已付利息		(1,249,086)	(1,339,495)
經營活動所得現金淨額		8,948,707	8,943,269
來自投資活動的現金流量			
物業、廠房及設備以及使用權資產付款		(4,794,090)	(6,004,957)
已收一間聯營公司股息		139,673	145,338
已收利息		126,268	137,548
有關購置物業、廠房及設備的政府補助金所得款項		47,641	46,299
企業合併付款		—	(436,027)
其他 — 淨額		(26,567)	10,877
投資活動所用現金淨額		(4,507,075)	(6,100,922)
來自融資活動的現金流量			
貸款所得款項		23,932,406	31,395,910
償還貸款		(29,344,649)	(33,124,296)
已付本公司權益持有人股息		(1,306,026)	(1,869,619)
受限制現金變動		107,514	(214,115)
收購受共同控制的附屬公司的付款		(594,243)	—
其他 — 淨額		(17,908)	79,905
融資活動所用現金淨額		(7,222,906)	(3,732,215)
現金及現金等價物減少淨額			
年初現金及現金等價物		8,339,494	9,195,900
現金及現金等價物的匯兌收益		1,288	33,462
年終現金及現金等價物	13	5,559,508	8,339,494

上述綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

綜合財務報表附註

1. 一般資料

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事包裝紙、文化用紙、高價特種紙產品及木漿的生產和銷售。

本公司於二零零五年八月十七日根據一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有列明者外，此等綜合財務報表均以人民幣千元呈列。此等綜合財務報表已於二零二零年九月二十二日獲本公司董事會(「董事會」)批准刊發。

2. 編製基準及主要會計政策概要

本附註提供編製此等綜合財務報表時所採納之主要會計政策清單。除另有列明者外，此等政策已於所有呈列年度貫徹應用。此等財務報表乃為本集團(由本公司及其附屬公司組成)而編製。

2.1 編製基準

(a) 遵守香港財務報告準則及香港公司條例

本集團之綜合財務報表已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港法例第622章香港公司條例(「香港公司條例」)之適用披露規定編製。

(b) 歷史成本法

綜合財務報表乃按歷史成本法編製，惟按公平值計入損益之金融資產乃按公平值計量。

(c) 合併會計法重列

於二零一九年七月，本集團收購該等公司(包括威隆國際集團有限公司、玖龍智能包裝(太倉)有限公司、玖龍智能包裝(東莞)有限公司、玖龍智能包裝(天津)有限公司、玖龍智能包裝(成都)有限公司、翔龍包裝印刷(瀋陽)有限公司及東莞樟木頭玖龍智能包裝有限公司)的100%權益，總現金代價為人民幣594,243,000元。

該等公司主要從事包裝紙生產及銷售，並由本公司控股股東實益擁有。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(c) 合併會計法重列(續)

按照香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」，上述收購事項被視為涉及受共同控制實體的業務合併並以合併會計法入賬。因此，於二零一八年七月一日及二零一九年六月三十日的綜合資產負債表中，截至二零一九年六月三十日止年度的綜合損益表、綜合全面收入表、權益及現金流量變動已獲重列，以涵蓋自首次受共同控制日期起的合併實體的盈利、資產及負債。

下表列示合併會計法重列對各個別項目之影響。重列並無對其造成重大影響之項目並無作出單獨披露。

上述合併會計法重列對於二零一八年七月一日的綜合資產負債表之影響如下：

	二零一八年 七月一日 人民幣千元 (原先呈列及 經審核)	合併 會計法重列 人民幣千元	二零一八年 七月一日 人民幣千元 (經重列)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	51,121,444	455,402	51,576,846
土地使用權	1,482,967	32,544	1,515,511
其他非流動資產	514,124	9,770	523,894
總非流動資產	53,118,535	497,716	53,616,251
流動資產			
存貨	6,691,091	194,780	6,885,871
應收貿易賬款及應收票據	5,998,275	—	5,998,275
其他應收款項及預付款	2,979,699	174,039	3,153,738
現金及現金等 價物	9,044,707	151,193	9,195,900
其他流動資產	9,950	47,608	57,558
總流動資產	24,723,722	567,620	25,291,342
總資產	77,842,257	1,065,336	78,907,593

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(c) 合併會計法重列(續)

	二零一八年 七月一日 人民幣千元 (原先呈列及 經審核)	合併 會計法重列 人民幣千元	二零一八年 七月一日 人民幣千元 (經重列)
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	478,977	—	478,977
股份溢價	3,765,002	—	3,765,002
其他儲備	6,457,327	272,724	6,730,051
保留盈利	25,278,150	197,439	25,475,589
	35,979,456	470,163	36,449,619
非控制權益	286,131	—	286,131
總權益	36,265,587	470,163	36,735,750
負債			
非流動負債			
貸款	14,571,089	110,483	14,681,572
其他應付款項	90,767	2,475	93,242
遞延所得稅負債	2,772,576	—	2,772,576
總非流動負債	17,434,432	112,958	17,547,390
流動負債			
貸款	18,141,114	186,574	18,327,688
應付貿易賬款及應付票據	3,172,672	146,861	3,319,533
其他流動負債	2,828,452	148,780	2,977,232
總流動負債	24,142,238	482,215	24,624,453
總負債	41,576,670	595,173	42,171,843
總權益及負債	77,842,257	1,065,336	78,907,593

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(c) 合併會計法重列(續)

上述合併會計法重列對於二零一九年六月三十日的綜合資產負債表之影響如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (原先呈列及 經審核)	合併 會計法重列 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	55,318,009	627,281	55,945,290
土地使用權	1,578,985	31,391	1,610,376
其他非流動資產	471,377	11,153	482,530
總非流動資產	57,368,371	669,825	58,038,196
流動資產			
存貨	7,609,111	105,930	7,715,041
應收貿易賬款及應收票據	3,984,294	—	3,984,294
其他應收款項及預 付款	3,348,794	21,777	3,370,571
現金及現金等價物	8,186,379	153,115	8,339,494
其他流動資產	266,920	57,500	324,420
總流動資產	23,395,498	338,322	23,733,820
總資產	80,763,869	1,008,147	81,772,016

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(c) 合併會計法重列(續)

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (原先呈列及 經審核)	合併 會計法重列 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	480,531	—	480,531
股份溢價	3,884,720	—	3,884,720
其他儲備	5,283,011	280,460	5,563,471
保留盈利	27,943,012	209,095	28,152,107
	37,591,274	489,555	38,080,829
非控制權益	310,250	—	310,250
總權益	37,901,524	489,555	38,391,079
負債			
非流動負債			
貸款	16,620,263	93,350	16,713,613
其他應付款項	106,521	174	106,695
遞延所得稅負債	3,187,971	1,504	3,189,475
總非流動負債	19,914,755	95,028	20,009,783
流動負債			
貸款	14,381,962	213,031	14,594,993
應付貿易賬款及應付票據	5,585,508	94,733	5,680,241
其他流動負債	2,980,120	115,800	3,095,920
總流動負債	22,947,590	423,564	23,371,154
總負債	42,862,345	518,592	43,380,937
總權益及負債	80,763,869	1,008,147	81,772,016

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(c) 合併會計法重列(續)

上述合併會計法重列對截至二零一九年六月三十日止年度的綜合損益表之影響如下：

	截至 二零一九年 六月 三十日止 年度 人民幣千元 (原先呈列及 經審核)	合併 會計法重列 人民幣千元	截至 二零一九年 六月 三十日止 年度 人民幣千元 (經重列)
收入	54,647,446	(38,201)	54,609,245
銷售成本	(46,208,286)	114,135	(46,094,151)
毛利潤	8,439,160	75,934	8,515,094
其他收入、其他開支及 其他收益 — 淨額	702,923	16,932	719,855
經營活動的匯兌虧損 — 淨額	(82,887)	7	(82,880)
銷售及市場推廣成本	(1,564,156)	(41,110)	(1,605,266)
行政開支	(1,705,209)	(18,171)	(1,723,380)
經營盈利	5,789,831	33,592	5,823,423
財務費用 — 淨額	(931,226)	(1,976)	(933,202)
— 財務收入	135,373	2,175	137,548
— 財務費用	(1,066,599)	(4,151)	(1,070,750)
融資活動的匯兌虧損 — 淨額	(91,605)	40	(91,565)
應佔聯營公司及一間合 營企業的業績 — 淨額	59,269	—	59,269
除所得稅前盈利	4,826,269	31,656	4,857,925
所得稅開支	(944,547)	(12,264)	(956,811)
年內盈利	3,881,722	19,392	3,901,114
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人	3,859,668	19,392	3,879,060
— 非控制權益	22,054	—	22,054
	3,881,722	19,392	3,901,114
本公司權益持有人應佔盈利的每 股基本盈利 (以每股人民幣元計)	0.82	0.01	0.83
本公司權益持有人應佔盈利的每 股攤薄盈利 (以每股人民幣元計)	0.82	0.01	0.83

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(c) 合併會計法重列(續)

上述合併會計法重列對截至二零一九年六月三十日止年度的綜合全面收入表之影響如下：

	截至 二零一九年 六月三十日 止年度 人民幣千元 (原先呈列及 經審核)	合併 會計法重列 人民幣千元	截至 二零一九年 六月三十日 止年度 人民幣千元 (經重列)
年內盈利	3,881,722	19,392	3,901,114
其他全面收入 (其後可能重新分類至損益的 項目)			
— 貨幣換算差額	11,420	—	11,420
年內全面收入總額	<u>3,893,142</u>	<u>19,392</u>	<u>3,912,534</u>
以下人士應佔年內全面收入總額：			
— 本公司權益持有人	3,869,023	19,392	3,888,415
— 非控制權益	24,119	—	24,119
	<u>3,893,142</u>	<u>19,392</u>	<u>3,912,534</u>

2.2 新訂準則、準則修訂及詮釋

(a) 本集團所採納之新訂準則、準則修訂及詮釋

下列新訂準則、準則修訂及詮釋與本集團於二零一九年七月一日開始之財政年度相關並強制應用：

香港財務報告準則第16號	租賃
香港財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償之預付款項特徵
香港會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結付
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業之長期權益
香港(國際財務報告詮釋委員會) 第23號	所得稅處理之不確定性
年度改進	香港財務報告準則二零一五年至二零一七年週期

除下文附註2.3所披露有關採納香港財務報告準則第16號之影響外，採納其他準則修訂及詮釋並無對本集團之業績及財務狀況造成任何重大影響。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.2 新訂準則、準則修訂及詮釋(續)

(b) 與本集團相關且已頒佈但尚未生效之新訂準則及準則修訂

下列新訂準則及準則修訂於二零一九年七月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效，且並無提早採納：

香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂本)	重大之定義 ¹
香港財務報告準則第3號(修訂本)概念框架(經修訂)	業務之定義 ¹ 經修訂財務報告概念框架 ¹
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	基準利率改革 ¹
香港財務報告準則第17號	保險合約 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動 ³
香港財務報告準則第3號(修訂本)	參照概念框架 ³
香港會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備 — 用作擬定用途前之所得款項 ³
香港會計準則第37號(修訂本)年度改進	虧損性合約 — 履約成本 ³ 香港財務報告準則二零一八年至二零二零年週期之年度改進 ³
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ⁴

¹ 於二零二零年七月一日或之後開始之年度期間生效。

² 原先於二零二一年七月一日或之後開始之年度期間生效，惟延期至二零二三年七月一日。

³ 於二零二二年七月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 生效日期有待釐定。

2.3 會計政策變動

本附註闡述採納香港財務報告準則第16號租賃對本集團財務報表之影響。

誠如上文附註2.2(a)所示，本集團已自二零一九年七月一日起追溯採納香港財務報告準則第16號租賃，惟並未按準則之特定過渡條文所許可重列二零一九年報告期之比較數字。因此，新租賃規則產生之重新分類及調整於二零一九年七月一日之期初資產負債表確認。新會計政策於附註2.26披露。

採納香港財務報告準則第16號後，本集團確認與租賃(先前按香港會計準則第17號租賃之原則分類為「經營租賃」)有關之租賃負債。該等負債乃按餘下租賃付款之現值計量，並採用截至二零一九年七月一日之承租人增量借貸率貼現。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.3 會計政策變動(續)

(a) 於二零一九年七月一日資產負債表內確認之調整

於二零一九年七月一日，會計政策變動影響下列資產負債表之項目：

- 使用權資產 — 增加人民幣1,626,802,000元，與租賃土地使用權及辦公大樓有關；
- 土地使用權 — 減少人民幣1,610,376,000元，與租賃土地使用權有關並重新分類至使用權資產；
- 租賃負債 — 增加人民幣16,426,000元，與下文詳述之租賃辦公大樓有關。

採納香港財務報告準則第16號概無對本集團截至二零二零年六月三十日止年度之盈利造成重大影響。

(b) 租賃負債的計量

	人民幣千元
於二零一九年六月三十日所披露的經營租賃承擔	23,102
於首次應用日期使用承租人增量借貸率貼現	16,426
減：以直線法確認為開支的短期租賃及低價值租賃	—
	<hr/>
於二零一九年七月一日確認的租賃負債	16,426
其中：	
流動租賃負債	3,424
非流動租賃負債	13,002
	<hr/>
	16,426

(c) 使用權資產之計量

根據簡化過渡法，相關使用權資產按與採納時租賃負債相等之金額計量，並根據於二零一九年六月三十日之資產負債表中確認的與該租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額進行調整。於首次應用日期，概無虧損性租賃合約須對使用權資產進行調整。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.3 會計政策變動(續)

(d) 實際權宜之應用

於首次應用香港財務報告準則第16號時，本集團已採用下列該準則所允許的實際權宜方法：

- 就具有合理類似特徵之租賃組合應用單一貼現率
- 依賴先前就租賃是否屬虧損性之評估以替代進行減值審閱 — 於二零一九年七月一日概無虧損性合約
- 將於二零一九年七月一日餘下租期少於12個月之經營租賃會計處理為短期租賃
- 於首次應用日期排除初始直接成本以計量使用權資產，及
- 倘合約包含延長或終止租賃之選擇權，則於事後釐定租期。

本集團亦已選擇不重新評估合約於首次應用日期是否為租賃合同或包含租賃。相反，對於在過渡日期之前訂立之合約，本集團依據其應用香港會計準則第17號及詮釋第4號釐定安排是否包括租賃作出評估。

(e) 出租人會計處理

由於採納香港財務報告準則第16號，本集團毋須就根據經營租賃作為出租人持有之資產的會計處理作出任何調整。

2.4 綜合原則及權益會計法

(a) 附屬公司

附屬公司指所有本集團對其擁有控制權之實體(包括結構性實體)。倘本集團自其參與實體而承擔或有權獲得可變回報，並有能力透過其主導該實體活動之權力影響該等回報，則本集團控制該實體。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起悉數綜合入賬，在控制權終止之日起終止綜合入賬。

本集團採用收購會計法將企業合併入賬(附註2.5)。

公司間交易、集團內公司間的交易結餘及未變現收益予以對銷。除非交易證明已轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。附屬公司之會計政策已於必要時作出變動以確保與本集團採用之政策一致。

附屬公司業績及權益中之非控制權益分別於綜合損益表、全面收入表、權益變動表及資產負債表中單獨呈列。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.4 綜合原則及權益會計法(續)

(b) 於附屬公司之擁有權權益變動(控制權並無變動)

不會導致失去控制權之非控制權益交易入賬列作權益交易一即以彼等為擁有人之身分與擁有人進行交易。任何已付代價公平值與所收購相關應佔附屬公司資產淨額賬面值之差額入賬列作權益。向非控制權益出售之收益或虧損亦於權益入賬。

(c) 出售附屬公司

於本集團不再擁有控制權時，於實體的任何保留權益將按失去控制權當日的公平值重新計量，賬面值之變動於損益確認。就隨後入賬列作聯營公司、合資企業或金融資產的保留權益而言，公平值為初始賬面值。此外，先前於其他全面收入內確認與該實體有關之任何金額按猶如本集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。此舉意味著先前在其他全面收入內確認之金額按適用香港財務報告準則之規定／許可條文獲重新分類至損益，或轉撥至另一類權益。

(d) 本公司之獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本扣除減值入賬。成本包括投資的直接應佔成本。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

自於附屬公司的投資收取股息時，倘股息超出宣派股息期間附屬公司的全面收入總額，或倘有關投資於獨立財務報表的賬面值超出被投資方綜合財務報表的資產淨額(包括商譽)賬面值，則須就於附屬公司的投資進行減值測試。

(e) 權益法

根據權益會計法，有關投資初始按成本確認，繼而增加或減少其賬面值以確認收購日期後投資者分佔被投資方的業績。本集團於一間聯營公司或一間合營企業之投資包括收購時所識別之商譽。收購於聯營公司或合營企業之擁有權權益時，聯營公司或合營企業成本與本集團應佔聯營公司或合營企業可識別資產及負債淨公平值之間的任何差額入賬為商譽。

倘於聯營公司或合營企業的所有權權益減少但仍保留重大影響力，先前於其他全面收入確認的金額僅按比例重新分類至損益(如適用)。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.4 綜合原則及權益會計法(續)

(e) 權益法(續)

本集團應佔收購後的盈利或虧損於綜合損益表確認，而應佔收購後其他全面收入變動於其他全面收入確認，並就投資賬面值作相應調整。倘本集團應佔聯營公司或合營企業的虧損等於或超逾其所持聯營公司或合營企業的權益(包括任何其他無抵押應收款項)，除非本集團承擔責任或已代聯營公司或合營企業付款，否則不會確認額外虧損。

本集團於各結算日釐定有否任何客觀證據顯示於聯營公司或合營企業的投資已減值。倘已減值，則本集團按聯營公司或合營企業的可收回金額與其賬面值的差額計算減值金額，並於綜合損益表內「應佔聯營公司及一間合營企業的業績 — 淨額」確認有關金額。

本集團與其聯營公司或合營企業之間的上下游交易產生的盈利及虧損於本集團綜合財務報表確認，惟以非相關投資者所持聯營公司或合營企業的權益為限。除非交易能證明所轉讓資產已減值，否則未變現虧損將予抵銷。聯營公司或合營企業的會計政策已於必要時作出變動以確保與本集團採用的政策一致。

於聯營公司或合營企業的權益的攤薄收益及虧損於綜合損益表確認。

(f) 聯營公司

聯營公司為本集團對其擁有重大影響力惟並無控制權或共同控制權之所有實體，而所持股權一般佔投票權之20%至50%。於聯營公司之投資在初始按成本確認後以權益會計法入賬。

(g) 聯合安排

聯合安排指兩個或以上合作方聯合控制之一項安排，而參與各方均無單方面控制權。本集團已評估其聯合安排的性質並釐定其為合營企業。合營企業以權益法入賬。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.5 企業合併

(a) 涉及共同控制之企業合併

綜合財務報表包括出現共同控制合併的實體或企業之綜合財務報表項目，猶如其自該等實體或企業首次受控制方控制之日起已獲綜合入賬。

合併實體或企業之資產淨值採用以控制方角度之現有賬面值綜合入賬。以控制方權益持續為限，並無就商譽或收購方於收購方之可識別資產、負債及或然負債之公平淨值中之權益超過共同控制合併時成本的部分確認任何金額。

綜合損益表及綜合全面收入表包括各該等合併實體或企業自最早呈列之日起或自該等合併實體或企業首次受共同控制之日起(以期限較短者為準，與共同控制合併之日無關)之業績。

綜合財務報表的比較金額基於該等實體已於先前年結日或其首次受共同控制之日起(以期限較短者為準)合併之假設呈列。

該等實體採用統一的會計政策。所有集團內交易、結餘及合併實體或企業間交易的未變現收益均予以對銷。

與將採用合併會計法入賬之共同控制合併有關的交易成本(包括專業費用、註冊費、向股東提供資料的成本、為合併原獨立運營之企業所產生的成本或虧損等)於產生期間確認為開支。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.5 企業合併(續)

(b) 不涉及共同控制之企業合併

本集團採用收購會計法將所有企業合併入賬，而不論是否已收購權益工具或其他資產。就收購一間附屬公司轉撥之代價包括：

- 所轉撥資產之公平值
- 所收購業務之前擁有人所產生之負債
- 本集團已發行股權
- 或然代價安排產生之任何資產或負債公平值及
- 附屬公司任何先前存在之股權公平值。

在企業合併中所收購之可識別資產以及所承擔之負債及或然負債初始按其於收購日期之公平值計量(少數例外情況除外)。本集團根據個別收購基準按公平值或非控制權益應佔所收購實體可識別資產淨值比例確認於所收購實體之任何非控制權益。

收購相關成本於產生時支銷。

- 所轉撥代價、
- 所收購實體之任何非控制權益金額、及
- 先前於所收購實體之任何股權於收購日期之公平值超出所收購可識別資產淨值之公平值之差額列作商譽。倘該等金額低於所收購企業之可識別資產淨值之公平值，則差額將直接於損益中確認為議價購買。

倘現金代價中任何一部分遞延結算，則未來應付金額將折現為交換日的現值。所使用的折現率為實體的增量借貸率，即在可比條款和條件下，可以從獨立融資方獲得類似借貸的利率。或然代價分類為權益或金融負債。分類為金融負債之金額其後將重新計量至公平值，而公平值變動於損益中確認。

倘企業合併分階段進行，則收購方先前持有之被收購方股權於收購日期之賬面值於收購日期重新計量至公平值。任何因該項重新計量產生之收益或虧損於損益中確認。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.6 分部報告

營運分部按與提供予主要經營決策者(「主要經營決策者」)之內部報告一致的呈列方式呈列。主要經營決策者被識別為本公司執行董事以作出策略決定，並負責分配資源及評估營運分部的表現。

2.7 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團旗下各實體之財務報表所包括之項目以有關實體經營業務所在之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。該等綜合財務報表以人民幣呈列。本公司之功能及本集團之呈列貨幣皆為人民幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易或項目重新計量估值當日之匯率換算為功能貨幣。除了符合在其他全面收入中遞延入賬的現金流量對沖者外，結算該等交易產生的外匯盈虧以及將以外幣計值的貨幣資產及負債按年終匯率換算產生的外匯盈虧在綜合損益表確認。

有關貸款、受限制現金、短期銀行存款以及現金及現金等價物的外匯盈虧計入綜合損益表之「財務費用－淨額」。所有其他外匯盈虧於綜合損益表之「其他收入、其他開支及其他收益－淨額」呈列。

(c) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的所有集團實體(當中並無嚴重通脹貨幣)的業績及財務狀況按以下方法換算為呈列貨幣：

- 每份呈列的資產負債表內的資產及負債按該結算日的收市匯率換算；
- 每份損益表內的收入及開支按平均匯率換算(除非該平均匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易當日的匯率換算)；及
- 所有由此產生的貨幣換算差額於其他全面收入內確認。

綜合賬目時，換算海外業務淨投資產生之匯兌差額列入其他全面收入。當處置或售出部分海外業務時，原記錄於權益中之匯兌差額，於綜合損益表中確認為銷售損益的一部分。

收購海外實體產生的商譽及公平值調整會視作海外實體的資產與負債處理並按收市匯率進行換算。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.8 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損後列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔之開支。

其後成本僅在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，方計入資產的賬面值或確認為獨立資產(如適用)。經替換部分的賬面值會終止確認。所有其他維修及保養開支在其產生的財政期間內於綜合損益表支銷。

物業、廠房及設備之折舊採用直線法按以下估計可使用年期將成本攤分至剩餘價值計算：

樓宇	20至35年
廠房及機器	12至35年
傢俬、裝置及設備	5至12年
汽車、交通及物流設備	8至15年

資產的剩餘價值主要介乎3%至5%。資產剩餘價值及可使用年期將於各結算日審閱及調整(如適用)。

倘資產之賬面值高於其估計可收回金額，該資產之賬面值會即時撇減至其可收回金額(附註2.12)。

出售之損益透過比較所得款項與賬面值釐定，於綜合損益表「其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額」確認。

2.9 在建工程

在建工程指正在建設及待安裝之物業、廠房及設備，按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括興建樓宇的成本、廠房及機器的成本，以及在建設或安裝及測試期間為該等資產融資借入貸款的利息開支(如有)。在建工程於有關資產落成及可作擬定用途前，暫不計提折舊撥備。當有關資產投入運作，成本會轉撥至物業、廠房及設備，並根據前段所述的政策予以折舊。

2.10 土地使用權

綜合資產負債表內的土地使用權指就土地使用權的經營租賃已付各對手方的預付款。土地使用權按成本列值，並於有關租賃期間(介乎30年至99年不等)以直線法在綜合損益表扣除。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.11 無形資產

(a) 商譽

商譽指收購成本超出本集團於收購當日分佔所收購附屬公司可識別資產淨額公平值之差額。收購附屬公司產生的商譽計入無形資產。商譽毋須進行攤銷，惟須每年進行減值測試，倘有事件發生或情況改變顯示其可能已減值，則會更頻密地進行，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽減值虧損不會撥回。出售某個實體的盈虧包括與被出售實體有關的商譽的賬面值。

為測試減值，商譽分配至現金產生單位(「現金產生單位」)。有關商譽會分配至預期會從產生有關商譽的企業合併中受惠的該等現金產生單位或現金產生單位組別。

(b) 其他無形資產

(i) 商標

獨立收購的商標指以「雪杉」品牌為本集團獲取盈利及增值的使用權。商標可每10年按最低成本重新註冊。本公司董事認為，本集團有意並有能力持續註冊該商標。由於該商標預期可為本集團不斷注入現金流入淨額，因此管理層認為該商標擁有無限可使用年期。在企業合併中收購的商標按收購日期的公平值確認。可使用年期無限的商標以成本減其後任何累計減值虧損列賬。無形資產的減值測試載於附註2.12。

(ii) 專利

專利指可解決於生產過程中臭氣排放引致的環境污染問題的臭氣處理設備的使用權及生產過程中所用的其他技術權利。在企業合併中收購的專利按收購日期的公平值確認。專利以成本減累計攤銷及減值(如有)列賬。專利的成本於其8年的估計可使用年期內按直線法計算攤銷。

(iii) 客戶關係

在企業合併中收購的客戶關係按收購日期的公平值確認。客戶關係的有限可使用年期為10年，以成本減累計攤銷及減值列賬。客戶關係於預計可使用年期按直線法計算攤銷。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.11 無形資產(續)

(c) 電腦軟件

電腦軟件按歷史成本列示。歷史成本包括與收購項目直接相關的開支。電腦軟件的可使用年期有限，以成本減累計攤銷及減值列賬。電腦軟件的成本於估計可使用年期(10年)內按直線法計算攤銷。

(d) 海域使用權

海域使用權乃按成本減累計攤銷及減值後列賬。成本指支付海域使用權的代價。攤銷於其估計可使用年期50年內以直線法計算。

2.12 非金融資產的減值

無限可使用年期之資產(例如商譽及商標)毋須攤銷，但須每年(或當有事件出現或情況改變顯示可能減值時則更頻繁)測試減值。當有事件出現或情況改變顯示資產賬面值可能無法收回時，會測試其他資產是否出現減值。減值虧損按資產賬面值超出可收回金額之金額確認。可收回金額以資產之公平值扣除出售成本與使用價值兩者之較高者為準。評估減值時，資產按可分開識別現金流量(現金產生單位)的最低層次分組。除商譽及商標外，已減值的非金融資產在各報告期末評估減值撥回的可能性。

2.13 金融資產

(a) 分類

本集團之金融資產分為下列計量類別：

- 其後將按公平值計量(計入其他全面收入或計入損益)；及
- 將按攤銷成本計量。

有關分類取決於該實體管理金融資產的業務模式及現金流量的合同條款。

就按公平值計量之資產而言，其盈虧於損益或其他全面收入列賬。至於並非持作買賣的權益工具投資，其分類將取決於本集團有否於初始確認時不可撤銷地選擇將權益投資按公平值計入其他全面收入列賬。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.13 金融資產(續)

(b) 確認及終止確認

以常規方式買賣之金融資產於交易日(本集團承諾買賣資產的日期)確認。從金融資產收取現金流量的權利已到期或已轉讓而本集團已轉移擁有權的絕大部分風險及回報時，則會終止確認金融資產。

(c) 計量

於初始確認時，本集團按公平值計量金融資產，倘金融資產並非按公平值計入損益，則另加收購該金融資產直接應佔之交易成本。按公平值計入損益列賬之金融資產之交易成本於損益支銷。

權益工具

本集團其後按公平值計量所有股權投資。倘本集團管理層選擇於其他全面收入呈列股權投資的公平值盈虧，則公平值盈虧不會於有關投資終止確認後重新分類至損益。當本集團確立收款權利時，該等投資之股息將繼續於綜合損益表確認為其他收入。

按公平值計入損益之金融資產之公平值變動於綜合損益表(如適用)確認。作為按公平值計入其他全面收入之金融資產計量之權益投資之減值虧損(及減值虧損撥回)不會與其他公平值變動分開呈報。

(d) 減值

本集團按前瞻基準評估與按攤銷成本及按公平值計入其他全面收入列賬之債務工具有關之預期信貸虧損。所採用之減值方法取決於信貸風險有否顯著增加。

就應收貿易賬款而言，本集團應用香港財務報告準則第9號所允許之簡化方法，其規定須於初始確認應收款項時確認預期全期虧損。就其他應收款項而言，本集團應用12個月或全期預期虧損法評估預期信貸虧損乃取決於信貸風險自初始確認起有否顯著增加。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.14 抵銷金融工具

當本集團現時擁有法定強制執行權可抵銷所確認金額及有意按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債時，金融資產及負債予以抵銷，並於綜合資產負債表內呈報淨額。

2.15 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者之較低者列賬。成本以加權平均法釐定。成品之成本包括原料、直接勞工、其他直接成本及有關生產之間接費用(按正常營運能力計算)，惟不包括貸款成本。可變現淨值指日常業務過程中之估計售價，扣除估計完成成本及進行銷售之估計所需成本。

2.16 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項

應收貿易賬款及應收票據為於日常業務過程中就所出售商品應收客戶款項。倘預期應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項的收款期為一年或以下(或若更長期間則在業務正常營運週期內)，則分類為流動資產，否則列為非流動資產。

應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項初步以公平值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本減減值撥備計量。

2.17 受限制現金、短期銀行存款以及現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款及原到期日為三個月或以下之其他短期高流動性投資。受限使用之銀行存款計入「受限制現金」。計入綜合現金流量表中之現金及現金等價物不包括受限制現金及短期銀行存款。

2.18 股本

普通股分類為權益。直接歸屬於發行新股的新增成本在權益中列為所得款項的減少(扣除稅項)。

2.19 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項

應付貿易賬款及應付票據是在日常業務過程中獲得供應商的商品或服務而付款的義務。在一年或以內(或若更長期間則在業務正常營運週期內)到期付款之應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項分類為流動負債。否則，則呈列為非流動負債。

應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項初步以公平值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.20 貸款及貸款成本

貸款初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額使用實際利率法於貸款期間在綜合損益表確認。

倘很有可能提取部分或全部融資，則會將設立貸款融資時支付的費用確認為貸款交易成本。在此情況下，該項費用會遞延入賬直至提取貸款為止。如沒有證據證明部分或全部融資將很有可能被提取，則該項費用資本化作為流動資金服務的預付款，並按有關融資期間攤銷。

除非本集團有權無條件將償還負債的期限延遲至報告期後最少12個月，否則貸款一概歸類為流動負債。

在特定貸款撥作合資格資產支出前之暫時投資所賺取之投資收入，須自合資格資本化之貸款成本中扣除。

所有其他貸款成本於其產生期間於綜合收入表內確認。

貸款成本包括利息支出、融資租賃之融資費用及外幣貸款所導致的被認為是對利息成本進行調整的匯兌差額。對利息成本調整產生的匯兌盈虧包括實體以功能貨幣借入資金本應發生的貸款成本與外幣貸款實際發生的貸款成本之間的利率差額。該匯兌盈虧金額乃根據借款發生時的遠期匯率進行估計。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.21 即期及遞延所得稅

期內稅項支出包括即期及遞延稅項。稅項於綜合損益表確認，惟與於其他全面收入或直接於權益中確認的項目有關者除外。在此情況，稅項亦分別在其他全面收入或直接於權益中確認。

(a) 即期所得稅

即期所得稅費用乃按結算日於本公司及其附屬公司經營及產生應課稅收入的國家所頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層定期評估在適用稅務法規可予詮釋的情況下有關報稅表的狀況，並在適當情況下以預期應付予稅務機構的款項為基準計提撥備。

(b) 遞延所得稅

內在基準差異

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與綜合財務報表所列資產和負債的賬面值之間的暫時差異確認。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及稅法)而釐定。

遞延所得稅資產僅於很可能有未來應課稅盈利且就此可使用暫時差異時確認。

外在基準差異

本公司就投資附屬公司、聯營公司及合營企業所產生的暫時差異計提遞延所得稅撥備，惟倘本集團可控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異可能不會於可見將來撥回則除外。

本集團通常不能控制聯營公司暫時差異之撥回。僅限於訂立協議賦予本集團權利於可見將來控制暫時差異之撥回的情況下，方不會確認就聯營公司未分配盈利產生的應課稅暫時差異之遞延稅項負債。

(c) 抵銷

當有法定可執行權力將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產及負債涉及同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅，且有意按淨額將結餘結算，則可將遞延所得稅資產及負債互相抵銷。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.22 僱員福利

(a) 退休金責任

本集團參與多個可供相關僱員參與的定額供款退休福利計劃。該等計劃一般由政府成立的計劃或信託管理基金提供資金。定額供款計劃指本集團按強制、合同或自願基準向獨立基金作出供款的退休金計劃。倘有關基金並無足夠資產向所有僱員支付本年度及過往年度的僱員服務有關的福利，則本集團並無法律或推定責任支付進一步供款。本集團向該等定額供款計劃作出的供款在產生時支銷，而僱員因在取得全數供款前退出計劃而被沒收的供款將不會用作扣減該等供款。

(b) 僱員應有假期

僱員應有年假於僱員可累計享用時確認。本集團已就截至結算日僱員提供服務而應享有的年假的估計負債作出撥備。

僱員應有病假及產假在僱員放假時方予確認。

(c) 以股份為基礎的補償

本集團設有以權益償付、以股份為基礎的補償計劃，據此公司接受僱員以服務換取本集團權益工具(購股權)。僱員為獲授購股權而提供服務的公平值確認為開支。將予支銷的總金額參考已授出購股權的公平值釐定：

- 包括任何市場表現條件(例如公司股價)；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(例如盈利能力、銷售增長目標及僱員在某特定時期內留任公司)的影響；及
- 包括任何非歸屬條件(例如規定僱員儲蓄或於特定期限內持有股份)的影響。

非市場表現及服務條件包括在有關預期歸屬的購股權數目的假設中。總開支於符合所有特定歸屬條件的歸屬期間確認。此外，在某些情況下，僱員可能在授出日期之前提供服務，因此，授出日期的公平值就確認服務開始期與授出日期之期間內的開支作出估計。於各結算日結束時，本集團根據非市場表現及服務條件修訂對預期將歸屬之購股權數目的估計。本集團在綜合損益表確認對原估計修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.22 僱員福利(續)

(c) 以股份為基礎的補償(續)

購股權行使時，本公司將會發行新股份。所得款項扣除任何直接應佔的交易成本後，撥入股本(面值)和股份溢價。

(d) 集團公司之間授出的以股份為基礎的補償

本公司向本集團附屬公司的僱員授予其股本工具的購股權，被視為注資。所獲得僱員服務的公平值乃參考授出日期的公平值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司的投資，並相應計入本公司資產負債表內的權益。

2.23 撥備

本集團會在以下情況確認撥備：就已發生事件而產生現有法律或推定責任；將可能需要撥出資源償付責任；及有關金額已可靠估計。未來經營虧損撥備不會予以確認。

倘出現多項類似責任，會考慮責任整體所屬類別，釐定清償責任是否可能導致資源流出。即使同一類別責任中任何一項可能流出資源的機會不大，仍會確認撥備。

撥備按預期清償責任所需開支的現值，以可反映目前市場對貨幣時間值及有關責任的特有風險評估的除稅前利率計量。隨時間過去而增加的撥備確認為利息支出。

2.24 收入及其他收益確認

收入乃根據與客戶訂立的合同所訂明的代價計量，當中並不包括代表第三方收取的金額。本集團於將產品或服務的控制權轉移給客戶時確認收入，而此可於某個時間點或一段時間內進行。

倘符合下列其中一項條件，本集團將在一段時間內達成履約責任並確認收入：

- 本集團履約時客戶同時收取及使用本集團所提供的利益；
- 本集團履約會創造或加強客戶在創造或加強資產時所控制的資產；或
- 本集團履約不會創造對本集團具有替代用途的資產，且本集團有強制執行權可收取至今已履約部分的款項。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.24 收入及其他收益確認(續)

倘未能符合上述任何條件，本集團將於達成銷售履約責任的時間點(即轉移貨品或服務的控制權時)確認收入。

如在一段時間內轉移產品或服務的控制權，本集團會於合同期內透過計量完全達成履約責任的進度確認收入。

收入包括經扣除增值稅(「增值稅」)、退貨、回扣及折扣後，本集團於日常業務過程中銷售貨品及服務的已收或應收代價之公平值，並已對銷集團公司間之銷售額。

(a) 來自貨品銷售之收益

來自貨品銷售之收益乃於貨品控制權轉移至客戶之時點確認，一般與交付及接收所售貨品之時間相同。

(b) 其他來自電力銷售之收入

其他來自電力銷售之收入於電力產生並傳送至省級電力公司經營的電網之時點確認。

(c) 其他來自提供運輸服務之收入

其他來自提供運輸服務之收入於提供服務期間確認。

2.25 利息收入

利息收入乃透過將實際利率應用於金融資產之賬面總值計算所得，惟其後出現信貸減值之金融資產除外。就信貸減值之金融資產而言，則將實際利率應用於金融資產之賬面淨額(經扣除虧損撥備)。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.26 租賃

誠如上文附註2.3所闡釋，本集團已更改其作為承租人之租賃會計政策。新政策於下文載述。

本集團以短期及長期合約租賃辦公大樓及土地使用權。

土地使用權指土地的預付經營租賃付款減累計攤銷及任何減值虧損。攤銷乃採用直線法計算，以將土地的預付經營租賃付款分攤至剩餘租賃期限或經營期間(以較短者為準)。這與截至二零一九年六月三十日止年度的年度財務報表一致。

辦公大樓及土地使用權的租賃合約一般固定為期1至99年。租賃條款按個別基準磋商並載有多種不同條款及條件。租賃協議並無施加任何契諾，惟租賃資產不得用作取得貸款的抵押。直至二零一九財政年度止，辦公大樓及土地使用權的租賃分類為經營租賃。根據經營租賃作出之付款(扣除自出租人收取的任何優惠)以直線法於租期內自損益扣除。

自二零一九年七月一日起，租賃在租賃資產可供本集團使用之日確認為使用權資產及相應負債。

合約可包含租賃及非租賃部分。本集團根據其相對之獨立價格將合約代價分配至租賃及非租賃部分。然而，對於本集團為承租人之房地產租賃，其選擇不將租賃和非租賃組成部分分開，而是將其作為單一租賃組成部分入賬。

租賃產生的資產及負債初步按現值基準計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠
- 基於指數或利率的可變租賃付款(初步以開始日期之指數或利率計量)
- 剩餘價值擔保下本集團預期應付的金額
- 購買權的行使價格(倘本集團合理地確定行使該權利)，及
- 支付終止租賃的罰款(倘租期反映本集團行使該權利)。

根據合理確定延續選擇權支付之租賃付款亦計入負債計量。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.26 租賃(續)

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。倘無法輕易釐定該利率(本集團之租賃一般屬此類情況)，則使用承租人的增量借貸率(即個別承租人在類似經濟環境中以類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產價值相若資產所需資金所必須支付的利率)。

為釐定增量借貸率，本集團：

- 在可能情況下，使用個別承租人最近獲得之第三方融資為出發點作出調整，以反映自獲得第三方融資以來融資條件之變動
- 使用累加法，首先就本集團所持有租賃之信貸風險(最近並無第三方融資)調整無風險利率，及
- 進行租賃特定調整，如期限、國家、貨幣及抵押。

本集團面臨基於指數或利率的可變租賃付款未來可能增加的風險，而有關增幅生效前不會計入租賃負責。當根據指數或利率對租賃付款作出之調整生效時，租賃負債根據使用權資產進行重新評估及調整。

租賃付款在本金與財務費用之間分配。財務費用於租期內自損益扣除，以計算出各期間負債餘下結餘的固定週期利率。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去任何所得的租賃優惠
- 任何初始直接成本及
- 修復成本。

使用權資產一般於資產可使用年期或租賃期(以較短者為準)按直線法計算折舊。倘本集團合理確定行使購買權，則使用權資產於相關資產之可使用年期內予以折舊。

與短期租賃相關的付款以直線法於損益中確認為開支。短期租賃指租期為12個月或以下的租賃。

本集團作為出租人之經營租賃之租賃收入按直線法於租期內於收入確認。獲取經營租賃產生之初始直接成本加入相關資產之賬面值，並於租期內以確認租賃收入之相同基準確認為開支。各租賃資產按其性質計入資產負債表。本集團毋須因採納新租賃準則而對作為出租人所持有資產之會計處理作任何調整。

2. 編製基準及主要會計政策概要(續)

2.27 政府補助金

倘可合理保證會獲得有關補助金且本集團符合一切附帶條件，政府補助金則會按公平值確認。

有關購置物業、廠房及設備的政府補助金自有關資產的添置成本扣除，其後於有關資產的預期可使用年期以直線法透過扣減折舊／攤銷費用的方式於綜合損益表實際確認。

有關成本的政府補助金將被遞延，於與其擬定補償的成本配對在所需期間內於綜合損益表中確認。

2.28 股息分派

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東或董事(如適用)批准的期間於本集團及本公司的財務報表確認為負債。

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團業務面對多種財務風險：外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

(a) 外匯風險

本集團主要於中國內地、香港、澳門及越南社會主義共和國(「越南」)經營業務，並承受不同貨幣所產生的外匯風險，主要為美元(「美元」)、歐元(「歐元」)及港元(「港元」)有關的風險。外匯風險來自海外業務的未來商業交易、已確認資產及負債以及投資淨額。

為管理外匯風險，本集團可能以外匯貸款、貨幣結構工具及其他適用的金融工具對沖重大風險。於二零二零年六月三十日，倘人民幣兌美元、歐元及港元貶值／升值5.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零二零年六月三十日止年度內除稅後盈利將減少／增加人民幣705,985,000元(二零一九年：人民幣702,923,000元)，而其他儲備將減少／增加人民幣177,024,000元(二零一九年：人民幣79,820,000元)，主要由於換算以外幣計值的金融工具(包括現金及現金等價物、短期銀行存款、受限制現金、應收貿易賬款及其他應收款項、應付貿易賬款及其他應付款項以及貸款)至本集團實體之功能貨幣及換算本集團海外業務之財務報表至本集團呈報貨幣所產生未實現外匯盈虧所致。

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 利率風險

本集團之重大附息資產為銀行現金。銀行現金於12個月內到期，故並無重大利率風險。

本集團承受的利率風險主要來自其貸款。浮息貸款令本集團承受現金流量利率風險。定息貸款令本集團承受公平值利率風險。為管理本集團個別交易的利率波動風險，管理層將會考慮以適當的金融工具對沖重大風險(如有需要)。

於二零二零年六月三十日，倘貸款利率上升/下跌25個基點，而所有其他可變因素維持不變，年內除稅後盈利將減少/增加人民幣20,033,000元(二零一九年：人民幣28,268,000元)，主要是由於浮息貸款的利息開支增加/減少所致。

(c) 信貸風險

信貸風險來自銀行現金、應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項。

本集團並無過度集中的信貸風險。管理層預期，基於銀行及金融機構信譽良好，故不會因彼等未能履約而產生任何虧損。

應收款項的信貸風險(包括應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項)為在到期日未能收回應收款項的風險。管理層透過考慮債務人經營業績的實際或預期重大變動、拖欠或嚴重延誤付款及其他可取得之前瞻性資料覆核其應收款項，以評估初步確認資產後違約的可能性，並持續檢討各報告期間的信貸風險有否顯著增加。具體就本集團之應收貿易賬款及應收票據而言，本集團已制定政策，確保向信貸記錄良好的客戶銷售貨品，而本集團應用香港財務報告準則第9號簡化方法計量使用全期預期虧損撥備之預期信貸虧損。其他應收款項以12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量，取決於信貸風險自初始確認起有否顯著增加。本集團已基於過往結算記錄、過往經驗及可取得之前瞻性資料制訂預期信貸虧損模式。本集團的應收票據由信譽良好之銀行發行。本集團的其他應收款項為按金或日常業務所產生的應收款項，根據管理層的評估，信貸風險並不顯著。管理層預期於二零二零年六月三十日，債務人不會造成任何信貸虧損。

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(d) 流動資金風險

審慎之流動資金風險管理即維持充裕的現金及現金等價物，以及取得足夠的已承諾信貸融通額以提供資金。本集團旨在保持已承諾之可用信貸額以維持資金靈活性。

管理層以預期現金流量為基準，監控本集團流動資金儲備，包括未動用的貸款融通額(附註16)、現金及現金等價物(附註13)以及短期銀行存款的滾動預測。

下表根據結算日至合約到期日的餘下期間按相關到期組別分析本集團的金融負債。下表所披露的金額為合約未折現現金流量(包括採用合約利率或按現行利率(如屬浮動)計算的利息付款)。

	一年內 人民幣千元	一至二年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總合約 現金流量 人民幣千元	負債 賬面值 人民幣千元
於二零二零年六月三十日						
貸款	8,633,200	10,971,980	7,747,033	50,789	27,403,002	26,287,523
應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項	7,142,308	3,187	1,836	14,629	7,161,960	7,180,471
向一間合營企業提供的財務擔保合約	—	—	—	31,606	31,606	31,606
於二零一九年六月三十日(經重列)						
貸款	15,437,782	10,831,705	6,388,861	50,584	32,708,932	31,308,606
應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項	7,654,640	—	—	—	7,654,640	7,654,640
向一間合營企業提供的財務擔保合約	—	—	—	33,440	33,440	33,440

3. 財務風險管理(續)

3.2 資金風險管理

本集團的資本管理目標是確保本集團能持續經營業務，為股東提供回報並為其他權益持有人爭取利益，同時維持最佳的資本架構以減省資金成本。為維持或調整資本架構，本集團會考慮宏觀經濟狀況、市場現行貸款利率及經營所得現金流量充足與否，在需要時可能透過資本市場或銀行貸款集資。

本集團以淨債務對總權益比率監控資本。該比率以淨債務除以資本總值計算。淨債務按總貸款(包括綜合資產負債表所示的即期及非即期貸款)減現金及現金等價物、受限制現金以及短期銀行存款計算。資本總值即綜合資產負債表所示的「總權益」。

淨債務對總權益比率計算如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
總貸款(附註16)	26,287,523	31,308,606
減：現金及現金等價物、受限制現金以及短期銀行存款	(5,690,897)	(8,579,686)
淨債務	20,596,626	22,728,920
總權益	40,796,395	38,391,079
淨債務對總權益比率	50.5%	59.2%

3. 財務風險管理(續)

3.3 公平值估計

按公平值列賬的金融工具乃按計量公平值所用的估值方法輸入數據的層級而分類。有關輸入數據乃按以下各項分類歸入公平值架構內的三個層級：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第一層)；
- 第一層所包括的報價以外就資產或負債可觀察的輸入數據，不論為直接(即價格)或間接(即從價格得出)(第二層)；及
- 並非按可觀察市場數據得出的資產或負債輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三層)。

下表呈列於二零二零年六月三十日本集團以經常性基準按公平值計量及確認之金融資產：

	二零二零年 六月三十日 第一級 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 第一級 人民幣千元
按公平值計入損益之金融資產	63,301	60,565

4. 重要會計估計及判斷

本集團持續評審用於編製財務報表的估計及判斷，且該等估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素，包括在有關情況下相信是對未來事項的合理預測。所產生的會計估計按定義將甚少與相關實際結果相同。很有可能面臨對下一財政年度內的資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險的估計及假設論述如下。

(a) 廠房及機器的可使用年期

本集團管理層釐定造紙廠及造紙機的估計可使用年期及相關折舊開支。該項估計以造紙機的估計可使用年期及生產過程中所預期產生之損耗為基準。每次翻新後的損耗情況可能差異甚大。其亦會因應行業週期推行技術創新而出現重大轉變。管理層定期檢討本集團物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊開支。當可使用年期有別於原先之估計可使用年期時，管理層將據此調整估計可使用年期，或其將撤銷或撤減已報廢或出售之過時技術或非策略性資產。按現有經驗作出的估計或與下一財政期間內的實際結果有差別，並可能對物業、廠房及設備的折舊及賬面值造成重大調整。

倘若造紙廠及造紙機的實際可使用年期短於／長於管理層所估計者5%，於二零二零年六月三十日的廠房及機器賬面值將減少人民幣796,408,000元(二零一九年六月三十日：人民幣708,083,000元)或增加人民幣720,559,000元(二零一九年六月三十日：人民幣640,647,000元)。

(b) 所得稅

本集團在多個司法權區須繳納所得稅。釐定稅項撥備金額及有關稅項的支付時限須作出判斷。於產生遞延所得稅的有關暫時差額獲重複使用時，釐定目前享有優惠稅率之該等集團實體的適用稅率亦須作出判斷。多項交易及計算無法於日常業務過程中確切釐定最終稅額。倘該等事項的最終稅項結果與最初紀錄的金額不同，則有關差額將會影響作出有關決定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

倘管理層認為可能有未來應課稅盈利可用以抵銷暫時差額或稅項虧損，則會確認有關若干暫時差額及稅項虧損的遞延所得稅資產。倘預期之金額與原定估計有差異，則有關差額將會影響有關估計改變的期間內遞延所得稅資產及所得稅費用的確認。

5. 分部資料

管理層根據本公司執行董事所審閱之報告釐定營運分部，以用作分配資源及評估表現。

本集團主要從事包裝紙、文化用紙、高價特種紙產品及木漿的生產和銷售。管理層將業務之經營業績統一為一個分部以作審閱，並作出資源分配之決定。因此，本公司董事認為，本集團只有一個分部，用以作出策略性決定。主要產品之總收入明細於附註19披露。

本集團以中國為根據地。截至二零二零年六月三十日止年度之來自中國外部客戶之收入為人民幣45,870,672,000元(2019年：人民幣48,516,254,000元)，而來自其他國家外部客戶之總收入為人民幣5,470,518,000元(2019年：人民幣6,092,991,000元)。

於二零二零年六月三十日，除遞延所得稅資產外，位於中國之非流動資產總額為人民幣54,018,568,000元(二零一九年六月三十日：人民幣54,282,291,000元)，而位於其他國家之該等非流動資產總額為人民幣6,828,876,000元(二零一九年六月三十日：人民幣3,661,653,000元)。

6. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俬、 裝置及設備 人民幣千元	汽車、交通及 物流設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一八年七月一日						
(經重列)						
成本	9,339,246	49,625,068	1,159,477	736,503	6,855,889	67,716,183
累計折舊	(3,195,139)	(11,881,066)	(707,953)	(355,179)	—	(16,139,337)
賬面淨值	6,144,107	37,744,002	451,524	381,324	6,855,889	51,576,846
截至二零一九年六月三十日						
止年度						
於二零一八年七月一日的年 初賬面淨值(原先呈列)	6,132,115	37,610,576	440,159	381,058	6,557,536	51,121,444
合併會計法重列	11,992	133,426	11,365	266	298,353	455,402
於二零一八年七月一日的年 初賬面淨值(經重列)	6,144,107	37,744,002	451,524	381,324	6,855,889	51,576,846
企業合併	128,253	254,161	2,853	—	—	385,267
添置	4,981	190,983	37,300	42,440	5,970,961	6,246,665
轉撥	666,451	1,131,728	67,694	267	(1,866,140)	—
出售	(80,680)	(65,915)	(1,829)	(3,194)	—	(151,618)
折舊(附註(b)及21)	(403,998)	(1,582,258)	(103,005)	(71,294)	—	(2,160,555)
匯兌差額	10,946	30,837	166	30	6,706	48,685
年終賬面淨值(經重列)	6,470,060	37,703,538	454,703	349,573	10,967,416	55,945,290

6. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俬、 裝置及設備 人民幣千元	汽車、交通及 物流設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一九年六月三十日						
(經重列)						
成本	10,050,428	51,157,122	1,246,467	723,308	10,967,416	74,144,741
累計折舊	(3,580,368)	(13,453,584)	(791,764)	(373,735)	—	(18,199,451)
賬面淨值	6,470,060	37,703,538	454,703	349,573	10,967,416	55,945,290
截至二零二零年六月三十日						
止年度						
於二零一九年七月一日的年 初賬面淨值(原先呈列)	6,459,050	37,210,264	425,628	348,889	10,874,178	55,318,009
合併會計法重列	11,010	493,274	29,075	684	93,238	627,281
於二零一九年七月一日的年 初賬面淨值(經重列)	6,470,060	37,703,538	454,703	349,573	10,967,416	55,945,290
添置	123,641	348,392	20,028	20,023	4,310,244	4,822,328
轉撥	652,323	6,901,130	155,327	2,008	(7,710,788)	—
出售	(15,929)	(53,166)	(451)	(2,642)	—	(72,188)
折舊(附註(b)及21)	(420,318)	(1,711,803)	(106,753)	(70,369)	—	(2,309,243)
匯兌差額	29,396	82,275	5,953	356	28,463	146,443
年終賬面淨值	6,839,173	43,270,366	528,807	298,949	7,595,335	58,532,630
於二零二零年六月三十日						
成本	10,843,171	58,402,111	1,404,306	733,105	7,595,335	78,978,028
累計折舊	(4,003,998)	(15,131,745)	(875,499)	(434,156)	—	(20,445,398)
賬面淨值	6,839,173	43,270,366	528,807	298,949	7,595,335	58,532,630

6. 物業、廠房及設備(續)

- (a) 於二零二零年六月三十日，本集團概無物業、廠房及設備(二零一九年六月三十日：人民幣254,636,000元)已用作抵押本集團的貸款(附註16)。
- (b) 折舊按下列分類在綜合損益表中支銷：

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
銷售成本	2,001,424	1,853,582
行政開支	241,533	235,280
銷售及市場推廣成本	61,274	67,618
其他開支	5,012	4,075
	2,309,243	2,160,555

7. 使用權資產及土地使用權

(a) 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	辦公大樓 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零二零年六月三十日止年度			
於二零一九年七月一日的年初賬面淨值	—	—	—
會計政策變動調整(附註2.3)	1,610,376	16,426	1,626,802
於二零一九年七月一日的年初賬面淨值	1,610,376	16,426	1,626,802
添置	76,288	8,932	85,220
攤銷(附註(d)及21)	(42,394)	(7,214)	(49,608)
匯兌差額	1,787	—	1,787
於二零二零年六月三十日的年終賬面淨值	1,646,057	18,144	1,664,201
於二零二零年六月三十日			
成本	2,146,482	25,358	2,171,840
累計攤銷	(500,425)	(7,214)	(507,639)
賬面淨值	1,646,057	18,144	1,664,201

7. 使用權資產及土地使用權(續)

(b) 土地使用權

	截至二零一九年 六月三十日 止年度
	人民幣千元
截至二零一九年六月三十日止年度	
於二零一八年七月一日的年初賬面淨值(原先呈列)	1,482,967
合併會計法重列	32,544
於二零一八年七月一日的年初賬面淨值(經重列)	1,515,511
添置	135,611
攤銷(附註(d)及21)	(40,853)
匯兌差額	107
於二零一九年六月三十日的年終賬面淨值	<u>1,610,376</u>

(c) 土地位於香港境外，並以租期介乎30年至99年之間之租賃持有。

(d) 攤銷人民幣39,709,000元、人民幣7,214,000元及人民幣2,685,000元(二零一九年：人民幣38,839,000元、零及人民幣2,014,000元)已分別於綜合損益表「銷售成本」及「行政開支」中扣除以及於計入「物業、廠房及設備」的在建工程中予以資本化。

8. 無形資產

	商譽 人民幣千元 (附註(b))	其他 人民幣千元 (附註(c))	合計 人民幣千元
於二零一八年七月一日(經重列)			
成本	146,694	155,246	301,940
累計攤銷	—	(69,381)	(69,381)
賬面淨值	146,694	85,865	232,559
截至二零一九年六月三十日止年度			
於二零一八年七月一日的年初賬面淨值 (原先呈列)	146,694	84,688	231,382
合併會計法重列	—	1,177	1,177
於二零一八年七月一日的年初賬面淨值 (經重列)	146,694	85,865	232,559
添置	—	60,966	60,966
攤銷(附註(a)及21)	—	(15,796)	(15,796)
匯兌差額	—	(167)	(167)
年終賬面淨值(經重列)	146,694	130,868	277,562
於二零一九年六月三十日(經重列)			
成本	146,694	216,269	362,963
累計攤銷	—	(85,401)	(85,401)
賬面淨值	146,694	130,868	277,562
截至二零二零年六月三十日止年度			
於二零一九年七月一日的年初賬面淨值 (原先呈列)	146,694	124,388	271,082
合併會計法重列	—	6,480	6,480
於二零一九年七月一日的年初賬面淨值 (經重列)	146,694	130,868	277,562
添置	—	31,547	31,547
攤銷(附註(a)及21)	—	(21,706)	(21,706)
匯兌差額	—	405	405
年終賬面淨值	146,694	141,114	287,808
於二零二零年六月三十日			
成本	146,694	248,221	394,915
累計攤銷	—	(107,107)	(107,107)
賬面淨值	146,694	141,114	287,808

8. 無形資產(續)

(a) 攤銷人民幣20,985,000元及人民幣721,000元(二零一九年：人民幣15,074,000元及人民幣722,000元)已分別於「行政開支」中扣除及於計入「物業、廠房及設備」內的在建工程予以資本化。

(b) 商譽減值測試

商譽分配至本集團已識別之現金產生單位。本集團之商譽與收購三條生產線有關，該三條生產線就減值測試被視為一個現金產生單位。現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算方法釐定。該等計算方法使用依據經管理層批准的五年期財務預算所作出的現金流量預測。有關財務預算是管理層根據以往經驗及預期市場發展作出，且與其業務計劃相符。根據減值測試，於二零二零年六月三十日，本集團管理層認為並無商譽減值(二零一九年六月三十日：無)。

(c) 於二零二零年六月三十日，其他無形資產主要指專利、商標、電腦軟件及海域使用權(二零一九年六月三十日：相同)。

9. 附屬公司

以下為於二零二零年六月三十日主要附屬公司的名單：

	註冊成立地點及 法定實體類別	主要業務/ 營業地點	已發行及繳足股本 /實繳股本	應佔所持 股本權益
直接持有：				
Nine Dragons Paper (BVI) Group Limited	英屬處女群島(「英屬處女群島」)， 有限責任公司	投資控股/英屬處女群島	10,000美元	100.00%
間接持有：				
玖龍環球投資有限公司	香港，有限責任公司	投資控股/香港	1港元	100.00%
玖龍環球(中國)投資集團有限公司	中國，有限責任公司	投資控股/中國	3,217,491,000美元	100.00%
玖龍紙業(東莞)有限公司	中國，有限責任公司	造紙/中國	863,181,000美元	100.00%
玖龍紙業(太倉)有限公司	中國，有限責任公司	造紙/中國	540,720,000美元	100.00%

9. 附屬公司(續)

	註冊成立地點及 法定實體類別	主要業務/ 營業地點	已發行及繳足股本 /實繳股本	應佔所持 股本權益
玖龍紙業(重慶)有限公司	中國, 有限責任公司	造紙/中國	667,893,000美元	100.00%
玖龍紙業(天津)有限公司	中國, 有限責任公司	造紙/中國	756,468,000美元	100.00%
玖龍紙業(泉州)有限公司	中國, 有限責任公司	造紙/中國	311,223,000美元	100.00%
玖龍紙業(樂山)有限公司	中國, 有限責任公司	造紙/中國	人民幣462,210,000元	100.00%
玖龍紙業(瀋陽)有限公司	中國, 有限責任公司	造紙/中國	311,055,000美元	100.00%
玖龍紙業(河北)有限公司	中國, 有限責任公司	造紙/中國	163,193,000美元	100.00%
正陽紙廠責任有限公司 (附註(a))	越南, 有限責任公司	造紙/越南	100,000,000美元	67.00%
ND Paper Inc.	美利堅合眾國 (「美國」), 有限 責任公司	造紙/美國	330,289,000美元	100%

- (a) 本集團於該附屬公司持有控制權益。董事認為，該非控制權益個別對本集團綜合財務報表均不重大。因此，並無呈列有關該附屬公司的獨立披露。
- (b) 於中國註冊成立的該等附屬公司的英文名稱乃管理層盡力翻譯該等公司中文名稱的英譯本，並無註冊有關英文名稱。

10. 於聯營公司及一間合營企業的投資

執行董事認為，於二零二零年六月三十日，概無本集團聯營公司或合營企業個別對本集團而言屬重大。就該等採用權益法入賬之個別非重大聯營公司及合營企業而言，於綜合資產負債表及綜合損益表確認之金額載列如下：

	聯營公司 人民幣千元 (附註(a))	合營企業 人民幣千元 (附註(b))	合計 人民幣千元
於二零一八年七月一日	144,653	31,535	176,188
應佔業績	59,966	(697)	59,269
已宣派股息	(145,338)	—	(145,338)
匯兌差額	—	(432)	(432)
於二零一九年六月三十日	59,281	30,406	89,687
於二零一九年七月一日	59,281	30,406	89,687
添置	39,707	—	39,707
應佔業績	142,638	(1,424)	141,214
已宣派股息	(139,673)	—	(139,673)
匯兌差額	—	(514)	(514)
於二零二零年六月三十日	101,953	28,468	130,421

(a) 本集團主要聯營公司之詳情載列如下：

實體名稱	註冊成立 地點	佔擁有權權益 百分比	主要業務
中南(天津)再生資源有限公司 (「中南天津」)	中國	30	銷售廢紙
迅興集團有限公司	香港	40	投資控股

(b) 本集團合營企業之詳情載列如下：

實體名稱	註冊成立 地點	佔擁有權權益 百分比	主要業務
揚威發展有限公司(「揚威」)	英屬處女群島	50	租賃

11. 存貨

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
按成本：		
原料	3,436,654	3,732,808
成品	1,809,070	3,982,233
	5,245,724	7,715,041

截至二零二零年六月三十日止年度，確認為開支並計入銷售成本的存貨成本為人民幣42,313,896,000元(二零一九年：人民幣46,094,151,000元)。

12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
應收貿易賬款(附註(b))		
— 第三方	3,196,199	2,835,037
— 關聯人士(附註29(d))	15,828	11,099
	3,212,027	2,846,136
應收票據(附註(d))		
— 第三方	1,384,675	1,131,708
— 關聯人士(附註29(d))	—	6,450
	1,384,675	1,138,158
應收貿易賬款及應收票據	4,596,702	3,984,294
可退回增值稅	772,118	1,480,525
其他應收款項及按金		
— 第三方	238,180	298,129
— 關聯人士(附註29(d))	72,220	49,156
	310,400	347,285
預付款		
— 第三方	847,878	586,015
— 關聯人士(附註29(d))	1,111,811	977,775
	1,959,689	1,563,790
減：計入非流動資產的預付款	(232,384)	(21,029)
其他應收款項及預付款	2,809,823	3,370,571

12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款(續)

- (a) 於二零二零年六月三十日，由於應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項均於短期內到期，故此其公平值與賬面值相若(二零一九年六月三十日：相同)。
- (b) 本集團就向客戶之信貸銷售所訂立的信貸期主要為不多於60日。

於二零二零年六月三十日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
0至30日	2,678,816	2,258,375
31至60日	450,463	503,607
逾60日	82,748	84,154
	3,212,027	2,846,136

鑒於本集團客戶眾多，遍佈各地，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

- (c) 管理層透過考慮債務人經營業績的實際或預期重大變動、拖欠或嚴重延誤付款及其他可取得的前瞻性資料覆核其應收貿易賬款，以評估初步確認資產後違約的可能性，並持續檢討各報告期間的信貸風險有否顯著增加。於二零二零年六月三十日，管理層預期應收貿易帳款不會產生任何信貸虧損(二零一九年六月三十日：相同)。

應收貿易賬款分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
信貸期內全面履約(附註(i))	3,125,657	2,753,303
逾期但未減值(附註(ii))	86,370	92,833
應收貿易賬款總額	3,212,027	2,846,136

- (i) 於信貸期內全面履約的應收貿易賬款與擁有長期貿易關係或良好付款紀錄的客戶相關。
- (ii) 逾期但未減值的應收貿易賬款與近期並無拖欠紀錄的客戶相關。

12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款(續)

- (d) 應收票據的期限主要為90至180日。於二零二零年六月三十日的應收票據指銀行承兌匯票及商業票據(二零一九年六月三十日:相同)。
- (e) 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項以及按金的賬面值以下列貨幣計值:

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
人民幣	4,152,125	3,489,158
美元	503,397	508,524
港元	88,877	84,570
其他	162,703	249,327
	4,907,102	4,331,579

- (f) 所承受之最高信貸風險為應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項以及按金之賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。於截至二零二零年六月三十日止年度,概無就應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項以及按金作出減值撥備(二零一九年:相同)。
- (g) 預付款主要為就原材料採購向供應商支付的墊款及預付開支。

13. 現金及現金等價物

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
現金及現金等價物		
— 銀行現金(附註(c))	5,558,000	8,337,880
— 手頭現金	1,508	1,614
	5,559,508	8,339,494
以下列貨幣計值的現金及現金等價物：		
— 人民幣	4,639,837	6,786,451
— 美元	511,614	885,540
— 港元	278,848	500,413
— 其他	129,209	167,090
	5,559,508	8,339,494

- (a) 於二零二零年六月三十日，所承受的最高信貸風險為銀行現金賬面值人民幣5,558,000元(二零一九年六月三十日：人民幣8,337,880,000元)。
- (b) 凡將人民幣計值之結餘兌換成外幣及將該等外幣計值之現金及現金等價物匯出中國，均須遵守中國政府頒佈之相關外匯管制規則及規例。
- (c) 銀行現金根據銀行每日存款利率按浮動利率獲取利息。於二零二零年六月三十日，該等存款的加權平均實際利率為0.30%(二零一九年六月三十日：0.29%)。

14. 股本及股份溢價

	普通股數目	普通股面值 千港元	普通股面值 等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
已發行及繳足					
截至二零一九年六月三十日					
止年度					
於二零一八年七月一日的結餘	4,674,220,811	467,422	478,977	3,765,002	4,243,979
行使購股權後發行股份	18,000,000	1,800	1,554	119,718	121,272
於二零一九年六月三十日的結餘	4,692,220,811	469,222	480,531	3,884,720	4,365,251
截至二零二零年六月三十日					
止年度					
於二零一九年七月一日及二零二零年六月三十日的結餘	4,692,220,811	469,222	480,531	3,884,720	4,365,251

15. 其他儲備

	繳納盈餘 人民幣千元 (附註(a))	資本儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	法定儲備 及企業發展 基金 人民幣千元 (附註(b))	合併儲備 人民幣千元 (附註(c))	貨幣換算 儲備 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零一九年六月三十日止年度							
於二零一八年七月一日的結餘(原先呈列)	3,978,404	251,406	41,367	2,233,193	—	(47,043)	6,457,327
合併會計法重列	—	—	—	13,664	259,060	—	272,724
於二零一八年七月一日的結餘(經重列)	3,978,404	251,406	41,367	2,246,857	259,060	(47,043)	6,730,051
法定儲備及企業發展基金的分配	—	—	—	735,120	—	—	735,120
股息	(1,869,688)	—	—	—	—	—	(1,869,688)
行使購股權	—	—	(41,367)	—	—	—	(41,367)
貨幣換算差額	—	—	—	—	—	9,355	9,355
於二零一九年六月三十日的結餘(經重列)	2,108,716	251,406	—	2,981,977	259,060	(37,688)	5,563,471

15. 其他儲備(續)

	繳納盈餘 人民幣千元 (附註(a))	資本儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	法定儲備 及企業發展 基金 人民幣千元 (附註(b))	合併儲備 人民幣千元 (附註(c))	貨幣換算 儲備 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零二零年 六月三十日止年度							
於二零一九年七月一日 的結餘(原先呈列)	2,108,716	251,406	—	2,960,577	—	(37,688)	5,283,011
合併會計法重列	—	—	—	21,400	259,060	—	280,460
於二零一九年七月一日 的結餘(經重列)	2,108,716	251,406	—	2,981,977	259,060	(37,688)	5,563,471
收購受共同控制的 附屬公司	—	—	—	—	(594,243)	—	(594,243)
法定儲備及企業發展 基金的分配	—	—	—	575,329	—	—	575,329
股息	(844,600)	—	—	—	—	—	(844,600)
貨幣換算差額	—	—	—	—	—	29,402	29,402
於二零二零年 六月三十日的結餘	1,264,116	251,406	—	3,557,306	(335,183)	(8,286)	4,729,359

(a) 本集團繳納盈餘指根據重組所收購附屬公司的股本與本公司作為交換所發行股本面值的差額。

(b) 法定儲備及企業發展基金

根據中國的相關規則及法規，除中外合資企業外，所有其他中國公司均須將按照中國會計規則及法規計算的除稅後盈利10%轉撥至法定儲備基金，直至該基金的累計總額達註冊股本50%為止。法定儲備基金在相關機構的批准下，僅可用於彌補各自公司過往年度虧損或增加股本。企業發展基金的分配僅由中國公司的董事會釐定。企業發展基金在相關機構的批准下，僅可用於增加各自公司的股本或擴大生產規模。

根據適用於中外合資企業之中國相關規則及法規，法定儲備基金及企業發展基金之分配由各自公司的董事會釐定。

15. 其他儲備(續)

(c) 合併儲備

合併儲備指本集團向本公司控股股東所收購之附屬公司股本總面值減已付代價。

16. 貸款

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
非流動		
— 長期銀行及其他貸款	18,361,282	16,713,613
流動		
— 短期銀行貸款	7,261,823	11,400,002
— 長期銀行貸款即期部分	664,418	3,194,991
	7,926,241	14,594,993
	26,287,523	31,308,606

(a) 於二零二零年六月三十日，概無貸款(二零一九年六月三十日：人民幣50,313,000元)以本集團若干物業、廠房及設備(附註6)作抵押；而由本公司提供擔保的貸款為人民幣22,929,854,000元(二零一九年六月三十日：人民幣26,780,744,000元)。

(b) 本集團的貸款所承受的利率變動風險及合同重新訂價日期或到期日(以較早者為準)如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
6個月或以下	14,143,523	19,931,860
6至12個月	6,549,503	4,899,454
一至五年	5,544,942	6,429,170
五年以上	49,555	48,122
	26,287,523	31,308,606

16. 貸款(續)

(c) 於六月三十日，本集團之貸款償還情況下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
一年內	7,926,241	14,594,993
一年至兩年	10,606,088	10,452,625
兩年至五年	7,705,639	6,212,866
五年以上	49,555	48,122
	26,287,523	31,308,606

(d) 貸款之主要實際利率如下：

	二零二零年六月三十日		
	人民幣	美元	歐元
長期銀行貸款	4.01%	3.03%	1.71%
短期銀行貸款	3.10%	1.77%	不適用

	二零一九年六月三十日(經重列)		
	人民幣	美元	歐元
長期銀行及其他貸款	4.29%	4.62%	1.04%
短期銀行貸款	3.91%	3.77%	0.66%

(e) 即期貸款的賬面值與其公平值相若，乃由於該等貸款的期限較短。

非即期貸款的公平值乃於結算日根據折現現金流量，採用與本集團期限及特性大致相同的金融工具適用之現行市場利率估計，其歸類為第二層公平值計量。由於本集團非即期貸款主要按浮動利率計息，於二零二零年六月三十日，非即期貸款的賬面值與其公平值相若(二零一九年六月三十日：相同)。

16. 貸款(續)

(f) 本集團之貸款以下列貨幣計值：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
人民幣	10,787,138	16,417,875
美元	4,688,913	5,102,991
歐元	4,871,303	4,912,334
港元	5,940,169	4,708,958
越南盾	—	166,448
	26,287,523	31,308,606

(g) 本集團尚未提取之貸款融通額如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
按浮動利率：		
— 一年內到期	32,436,934	40,830,996
— 一年後到期	7,067,689	11,455,880
	39,504,623	52,286,876

17. 遞延所得稅

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
遞延所得稅資產	(51,774)	(94,252)
遞延所得稅負債	3,554,644	3,189,475
遞延所得稅負債·淨額	3,502,870	3,095,223

17. 遞延所得稅(續)

(a) 遞延所得稅資產及負債淨變動如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
年初	3,095,223	2,678,734
已於綜合損益表中扣除(附註24)	407,853	416,221
匯兌差額	(206)	268
年終	3,502,870	3,095,223

(b) 年內，遞延所得稅資產及負債之變動(未計及於同一稅務司法權區抵銷之結餘)如下：

	遞延所得稅資產 人民幣千元	遞延所得稅負債 人民幣千元
於二零一八年七月一日(原先呈列) 合併會計法重列	(175,371) (8,593)	2,862,698 —
於二零一八年七月一日(經重列) 已於綜合損益表中(計入)/扣除 匯兌差額	(183,964) (165,831) (1,597)	2,862,698 582,052 1,865
於二零一九年六月三十日(經重列)	(351,392)	3,446,615
於二零一九年七月一日(經重列) 已於綜合損益表中扣除 匯兌差額	(351,392) 16,240 (552)	3,446,615 391,613 346
於二零二零年六月三十日	(335,704)	3,838,574

於二零二零年六月三十日，遞延所得稅資產主要就稅項虧損所產生之暫時差異確認，而遞延所得稅負債主要就加速稅項折舊所產生之暫時差異計提撥備。

根據有關的企業所得稅規則及法規，本集團的若干附屬公司所賺取盈利宣派的股息須繳納預扣稅。由於本集團控制該等附屬公司的股息政策及該等暫時差異於可見將來可能不會撥回，故此並無於該等綜合財務報表內就本集團若干附屬公司累計盈利應佔的暫時差異有關之遞延所得稅負債人民幣1,303,590,000元(二零一九年六月三十日：約人民幣1,167,731,000元)計提撥備。

18. 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
應付貿易賬款		
— 第三方	1,640,941	1,612,300
— 關聯人士(附註29(d))	650,888	631,238
	2,291,829	2,243,538
應付票據		
— 第三方	3,180,854	3,436,703
	5,472,683	5,680,241
其他應付款項(附註(c))	1,812,139	2,017,908
應付員工福利	410,693	474,603
租賃負債	18,511	—
	2,241,343	2,492,511
減：非流動部分		
應付員工福利	(105,592)	(106,695)
租賃負債	(12,743)	—
	(118,335)	(106,695)
流動部分	2,123,008	2,385,816

(a) 應付貿易賬款根據與供應商協定的條款結算。

於二零二零年六月三十日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
0至90日	2,123,924	1,908,930
逾90日	167,905	334,608
	2,291,829	2,243,538

(b) 應付票據的期限主要為90至180日。

(c) 其他應付款項主要指購置物業、廠房及設備的應付款項、股息及其他經營費用的應付款項。

19. 收入

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
銷售包裝紙	44,519,172	46,905,512
銷售文化用紙	5,780,483	6,481,141
銷售高價特種紙產品	866,527	994,297
銷售木漿	175,008	228,295
	51,341,190	54,609,245

20. 其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
其他收入		
— 增值稅退稅(附註(a))	344,578	451,623
— 補助金	186,296	181,372
— 銷售電力	66,794	74,269
— 來自運輸服務之收入	19,412	22,803
其他開支		
— 銷售電力成本	(52,549)	(52,488)
— 運輸服務成本	(10,789)	(15,289)
其他收益 — 淨額		
— 出售物業、廠房及設備虧損	(32,164)	(4,571)
— 其他	97,691	62,136
	619,269	719,855

(a) 自二零一五年七月一日起，根據財政部及中國國家稅務總局聯合頒佈的增值稅優惠政策，本集團已付有關以廢紙為原料的紙產品生產及銷售的增值稅合資格享有50%的退稅。

21. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及市場推廣成本和行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
已耗用原料及耗用品	35,781,987	42,446,560
成品變動	2,173,163	(792,454)
僱員福利開支(附註22)	3,147,627	2,947,370
折舊(附註6)	2,309,243	2,160,555
減：已於其他開支中扣除的款項	(5,012)	(4,075)
	2,304,231	2,156,480
維修及保養開支	587,396	970,332
運輸開支	821,793	727,872
其他稅項	328,676	365,329
使用權資產及土地使用權攤銷(附註7)	49,608	40,853
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	(2,685)	(2,014)
	46,923	38,839
無形資產攤銷(附註8)	21,706	15,796
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	(721)	(722)
	20,985	15,074
核數師酬金	8,570	8,570
其他	557,489	538,825
	45,778,840	49,422,797

22. 僱員福利開支

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
工資及薪金	2,887,308	2,663,264
津貼及福利	260,319	284,106
	3,147,627	2,947,370

22. 僱員福利開支(續)

(a) 退休金成本 — 定額供款計劃

在綜合損益表中處理的僱員退休計劃供款詳情如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
計劃供款總額	78,599	97,074

(b) 董事及高級管理層酬金

截至二零二零年六月三十日止年度，本公司每名董事及行政總裁薪酬如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	津貼 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	購股權 人民幣千元	退休計劃的	合計 人民幣千元
						僱主供款 人民幣千元	
執行董事							
張茵女士	7,728	—	—	2,258	—	—	9,986
劉名中先生(i)	7,176	—	—	2,258	—	—	9,434
張成飛先生(i)	6,900	—	—	1,129	—	—	8,029
張元福先生	905	—	5,313	—	—	16	6,234
劉晉嵩先生	3,600	—	—	1,129	—	16	4,745
Ken Liu先生	724	—	2,172	—	—	—	2,896
張連鵬先生	1,200	—	—	1,129	—	—	2,329
獨立非執行董事							
譚惠珠女士	478	—	—	91	—	—	569
林耀堅先生	478	—	—	91	—	—	569
吳亮星先生	478	—	—	91	—	—	569
陳克復先生	434	—	—	83	—	—	517
	30,101	—	7,485	8,259	—	32	45,877

22. 僱員福利開支(續)**(b) 董事及高級管理層酬金(續)**

截至二零一九年六月三十日止年度，本公司每名董事及行政總裁的薪酬如下：

董事姓名	袍金	津貼	薪金	酌情獎金	購股權	退休計劃的 僱主供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事							
張茵女士	7,728	—	—	2,500	—	—	10,228
劉名中先生(i)	7,176	—	—	2,700	—	—	9,876
張成飛先生(i)	6,900	—	—	2,100	—	—	9,000
張元福先生	878	—	5,157	—	—	16	6,051
劉晉嵩先生	3,600	—	—	600	—	16	4,216
Ken Liu先生	687	—	2,061	—	—	—	2,748
張連鵬先生	1,160	—	—	500	—	—	1,660
獨立非執行董事							
譚惠珠女士	464	—	—	130	—	—	594
林耀堅先生	464	—	—	130	—	—	594
吳亮星先生	464	—	—	130	—	—	594
陳克復先生	364	—	—	37	—	—	401
	29,885	—	7,218	8,827	—	32	45,962

(i) 劉名中先生及張成飛先生亦分別為本集團的行政總裁及副行政總裁。

截至二零二零年六月三十日止年度，概無董事向本集團收取任何酬金，作為促使加盟或加盟本集團時的獎金，或作為離職補償(二零一九年：相同)。

截至二零二零年六月三十日止年度，於呈列年度內概無董事放棄或同意放棄任何酬金(二零一九年：相同)。

(c) 五名最高薪人士

截至二零二零年六月三十日止年度，本集團的五名最高薪人士中包括三名(二零一九年：五名)董事，其酬金已於上述分析中反映。

23. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
財務收入：		
銀行存款利息收入	126,268	137,548
財務費用：		
貸款利息	(1,022,558)	(1,176,067)
其他附帶貸款成本	(86,163)	(113,003)
減：物業、廠房及設備之已資本化金額(附註(a))	326,825	279,749
	(781,896)	(1,009,321)
其他財務費用	(102,087)	(61,429)
	(883,983)	(1,070,750)

(a) 截至二零二零年六月三十日止年度，資本化利率為3.80%(二零一九年：3.88%)。

24. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
即期所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅(附註(a)及(b))	640,674	523,310
— 美國所得稅(附註(c))	—	11,422
— 越南所得稅(附註(d))	16,993	5,858
— 香港利得稅(附註(e))	—	—
	657,667	540,590
遞延所得稅(附註17)		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅	439,643	384,992
— 美國所得稅	(39,241)	24,058
— 越南所得稅	7,451	7,171
	407,853	416,221
	1,065,520	956,811

24. 所得稅開支(續)

(a) 中國企業所得稅

本集團於中國內地的附屬公司按25%稅率繳納企業所得稅，惟當中若干附屬公司於本集團截至二零二零年六月三十日止財政年度享有15%(二零一九年：15%)的優惠稅率除外，乃由於該等附屬公司根據相關規則及規定符合高新技術企業(「高新技術企業」)的要求。高新技術企業地位應根據相關規則及規定每三年重新評估一次。

(b) 中國預扣所得稅

於中國內地成立的公司向其海外投資者宣派自二零零八年一月一日起賺取盈利的股息應按10%的稅率繳納中國預扣所得稅。倘於香港註冊成立的海外投資者符合中國內地與香港訂立的雙邊稅務條約安排項下的條件及規定，則相關預扣稅稅率將從10%降至5%。截至二零二零年六月三十日止年度，本公司中國內地附屬公司的中間控股公司適用預扣所得稅稅率為5%(二零一九年：5%)。

(c) 美國所得稅

美國所得稅已按於美國之營運截至二零二零年六月三十日止年度之估計應課稅盈利(二零一九年：相同)以聯邦企業所得稅稅率及州所得稅稅率計提撥備。

(d) 越南所得稅

越南所得稅已按於越南之營運截至二零二零年六月三十日止年度之估計應課稅盈利(二零一九年：相同)以所得稅稅率計提撥備。

(e) 香港利得稅

由於本集團於截至二零二零年六月三十日止年度並無任何應課稅盈利(二零一九年：無)，故此並未為香港利得稅計提撥備。

(f) 以下為就本集團除稅前盈利所徵收的稅項，與按照集團實體的適用稅率計算得出的理論數額之間的差額：

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
除所得稅前盈利	5,295,602	4,857,925
減：應佔聯營公司及一間合營企業的業績	(141,214)	(59,269)
	5,154,388	4,798,656
按集團實體的適用稅率計算的稅項	1,413,274	1,258,015
優惠稅率的影響	(373,042)	(337,565)
其他	25,288	36,361
所得稅開支	1,065,520	956,811

25. 每股盈利

— 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年	二零一九年 (經重列)
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	4,168,455	3,879,060
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	4,692,221	4,681,076
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.89	0.83

— 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換所有攤薄潛在普通股後，調整已發行普通股的加權平均股數計算所得。本公司的攤薄潛在普通股為購股權。

截至二零一九年六月三十日止年度，根據發行在外購股權所附認購權的貨幣價值進行計算，以釐定可按公平值(按年內每股平均市價釐定)發行的股份數目。計算的股份數目與假設因行使購股權而將予發行的股份數目作比較。差額加入分母，原因是已發行股份數目並無代價。

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年	二零一九年 (經重列)
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	4,168,455	3,879,060
計算每股基本盈利所用的普通股的加權平均股數(千股計)	4,692,221	4,681,076
就購股權作出調整(千股計)	—	4,204
計算每股攤薄盈利所用的普通股的加權平均股數(千股計)	4,692,221	4,685,280
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	0.89	0.83

26. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
已付中期股息，每股普通股人民幣10.0分 (二零一九年：人民幣10.0分)(附註(a))	469,222	467,422
擬派末期股息，每股普通股人民幣22.0分 (二零一九年：人民幣18.0分)(附註(b))	1,032,289	844,600
	1,501,511	1,312,022

(a) 截至二零一九年十二月三十一日止六個月的中期股息每股普通股人民幣10.0分，合共約人民幣469,222,000元(截至二零一八年十二月三十一日止六個月：人民幣467,422,000元)已於二零二零年二月二十四日董事會舉行的會議上獲批准。

(b) 於二零二零年九月二十二日舉行之會議上，董事會建議每股普通股末期股息人民幣22.0分。擬派股息並無於此等綜合財務報表反映為應付股息，惟將就截至二零二一年六月三十日止年度反映作一項分配。

27. 綜合現金流量表附註

(a) 經營業務所得現金

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
年內盈利	4,230,082	3,901,114
就下列各項作出調整		
所得稅開支(附註24)	1,065,520	956,811
折舊(附註6)	2,309,243	2,160,555
攤銷(附註7及8)	67,908	53,913
應佔聯營公司及一間合營企業盈利(附註10)	(141,214)	(59,269)
財務收入(附註23)	(126,268)	(137,548)
財務費用(附註23)	883,983	1,070,750
融資活動的匯兌虧損 — 淨額	149,279	91,565
經營活動的匯兌虧損 — 淨額	120,237	82,880
其他	28,676	(8,590)
	8,587,446	8,112,181
營運資金變動		
存貨	2,469,317	(774,130)
應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項以及預付款	(94,450)	1,463,244
應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項以及合約負債	(232,099)	2,274,790
經營業務所得現金	10,730,214	11,076,085

27. 綜合現金流量表附註(續)

(b) 來自融資活動的負債之對賬

	二零一九年 七月一日 人民幣千元 (經重列)	融資現金 流出 - 淨額 人民幣千元	非現金項目 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
貸款	31,308,606	(5,412,243)	391,160	26,287,523

	二零一八年 七月一日 人民幣千元 (經重列)	融資現金 流入 - 淨額 人民幣千元	非現金項目 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
貸款	33,009,260	(1,728,386)	27,732	31,308,606

28. 資本承擔

本集團在物業、廠房及設備有已訂約但未撥備的重大資本承擔如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
一年內	1,352,792	1,666,755
一年後但五年內	320,735	434,617
	1,673,527	2,101,372

29. 重大關聯人士交易

(a) 主要關聯人士名稱及關係

名稱	關係
美國中南有限公司(「美國中南」)	本公司執行董事張茵女士及劉名中先生實益擁有的公司
中南天津	本集團的一間聯營公司
揚威	本集團的一間合營企業
錦勝包裝(泉州)有限公司(「錦勝泉州」)	本集團一間聯營公司擁有的公司

(b) 與關聯人士進行之交易

截至二零二零年六月三十日止年度，本集團曾與關聯人士進行以下重大交易。該等交易於本集團的日常業務過程中進行：

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
銷售產品：		
— 錦勝泉州	116,393	364,471
採購廢紙及木漿：		
— 中南天津	18,017,173	15,238,746
— 美國中南	3,316,991	7,625,931
	21,334,164	22,864,677

所有上述交易均按相互協定的條款與相關的關聯人士訂立。

29. 重大關聯人士交易(續)

(c) 主要管理層薪酬

主要管理層的薪酬(包括附註22所披露的董事薪酬)如下:

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
薪金、津貼及福利	47,690	35,181

(d) 與關聯人士之結餘

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
應收下列人士之結餘:		
— 美國中南	880,197	861,440
— 中南天津	231,614	117,284
— 揚威	46,357	44,642
— 錦勝泉州	15,828	17,856
— 其他關聯人士	25,863	3,258
	1,199,859	1,044,480

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
應付下列人士之結餘:		
— 美國中南	352,912	122,922
— 中南天津	297,976	502,470
— 其他關聯人士	—	5,846
	650,888	631,238

於二零二零年六月三十日，與有關連人士之結餘為無抵押、免息且按與有關連人士協定的條款償還(二零一九年六月三十日：相同)。

(e) 向合營企業提供之擔保

於二零二零年六月三十日，本集團就揚威有關之貸款向其提供人民幣31,606,000元(二零一九年六月三十日：人民幣33,440,000元)之擔保。

30. 最終控股公司

本公司董事視於英屬處女群島註冊成立之Best Result Holdings Limited為本公司最終控股公司。

31. 本公司單獨計算的資產負債表

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		137	154
於附屬公司的權益		10,978,572	10,978,572
		10,978,709	10,978,726
流動資產			
其他應收款項及預付款		—	4,686
應收附屬公司款項		2,006,756	2,506,384
現金及現金等價物		83,143	85,295
		2,089,899	2,596,365
總資產		13,068,608	13,575,091
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		480,531	480,531
股份溢價		3,884,720	3,884,720
其他儲備	(a)	2,678,274	3,522,874
保留盈利	(b)	498,015	10,805
總權益		7,541,540	7,898,930
負債			
非流動負債			
貸款		3,107,669	1,240,662
流動負債			
應付附屬公司款項		1,689,741	1,012,021
其他應付款項		479,658	478,583
貸款		250,000	2,944,895
		2,419,399	4,435,499
總負債		5,527,068	5,676,161
總權益及負債		13,068,608	13,575,091

31. 本公司單獨計算的資產負債表(續)

(a) 其他儲備的變動

	繳納盈餘 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一八年七月一日	5,392,562	41,367	5,433,929
二零一八年末期股息	(1,869,688)	—	(1,869,688)
行使購股權	—	(41,367)	(41,367)
於二零一九年六月三十日	3,522,874	—	3,522,874
於二零一九年七月一日	3,522,874	—	3,522,874
二零一九年末期股息	(844,600)	—	(844,600)
於二零二零年六月三十日	2,678,274	—	2,678,274

(b) 保留盈利的變動

	人民幣千元
於二零一八年七月一日	94,806
年內盈利	383,421
二零一九年中期股息	(467,422)
於二零一九年六月三十日	10,805
於二零一九年七月一日	10,805
年內盈利	956,432
二零二零年中期股息	(469,222)
於二零二零年六月三十日	498,015

其他資料

股東

於二零二零年六月三十日，本集團有超過2,900位非機構股東。

財務紀要

二零二零財政年度中期業績	二零二零年二月二十四日刊登公佈
二零二零財政年度全年業績	二零二零年九月二十二日刊登公佈
暫停辦理股份過戶登記以釐定有權出席 二零二零年股東週年大會	二零二零年十二月二日至二零二零年十二月七日 (包括首尾兩天)
二零二零年股東週年大會	二零二零年十二月七日
末期股息除息日期	二零二零年十二月十四日
最後辦理股份過戶時間以符合有權獲派末期 股息	二零二零年十二月十五日下午四時三十分
暫停辦理股份過戶登記以釐定有權獲派末期 股息	二零二零年十二月十六日至二零二零年十二月十八日 (包括首尾兩天)
派付二零二零財政年度末期股息#	(約於)二零二一年一月十五日

根據股東於二零二零年股東週年大會上對末期股息之批准而定

股東週年大會

二零二零年股東週年大會將於二零二零年十二月七日(星期一)舉行。二零二零年股東週年大會通告(為致股東通函的一部分)將連同年報一併寄出。二零二零年股東週年大會通告及代表委任表格亦將於聯交所披露易網站www.hkexnews.hk「上市公司公告」及本公司網址www.ndpaper.com刊載。

股份資料

股份資料(於二零二零年六月三十日)

市值：	港元328億
已發行股份：	4,692,220,811股股份
面值：	每股0.1港元
每手買賣單位：	1,000股股份

股份上市

玖龍紙業的股份於二零零六年三月在聯交所主板上市(股份代號：2689)。

股息

截至二零二零年六月三十日止年度每股股息

— 中期股息：	每股人民幣10分
— 末期股息：	每股人民幣22分

股份過戶登記

總處：

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda

香港分處：

卓佳證券登記有限公司
香港皇后大道東183號合和中心54樓
電話：(852) 2980 1333
傳真：(852) 2810 8185

投資者關係聯絡

玖龍紙業(控股)有限公司
企業傳訊部
香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square 22樓1室
電話：(852) 3929 3800
傳真：(852) 3929 3890
電郵：info_hk@ndpaper.com

股份代號

聯交所：2689
路透社：2689.HK
彭博：2689 HK

網址

www.ndpaper.com
www.irasia.com/listco/hk/ndpaper

釋義

「二零零六年購股權計劃」	指	本公司於二零零六年二月十二日採納之購股權計劃
「二零一六年購股權計劃」	指	本公司於二零一五年十二月十一日採納之購股權計劃
「二零二零年股東週年大會」	指	將於二零二零年十二月七日舉行的股東週年大會
「美國中南」	指	美國中南有限公司，根據美國加利福尼亞州法律成立的有限公司，由張茵女士及劉名中先生間接全資擁有
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「Best Result」	指	Best Result Holdings Limited，根據英屬處女群島法律註冊成立的公司，為本公司的主要股東
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「公司細則」	指	玖龍控股的公司細則
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載之企業管治守則之守則條文
「本公司」或「玖龍控股」或「玖龍紙業」	指	玖龍紙業(控股)有限公司*，二零零五年八月十七日於百慕達根據一九八一年公司法註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事或任何其中一名董事
「東莞龍騰」	指	東莞市龍騰實業有限公司，於二零零三年五月在中國成立的有限責任公司
「財政年度」或「財年」	指	截至六月三十日止財政年度
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」或「香港特別行政區」	指	中國香港特別行政區
「獨立非執行董事」	指	玖龍控股獨立非執行董事
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	上市公司董事進行證券交易的標準守則

「NBHK」	指	北方漂白闊葉木漿
「NBSK」	指	北方漂白針葉木漿
「造紙機」	指	本集團造紙機的代號。例如，一號造紙機指本集團的第一台造紙機
「中國」	指	中華人民共和國
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證監會」	指	證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.10港元的普通股
「股東」	指	本公司股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「平方呎」	指	平方呎
「平方米」	指	平方米
「中南天津」	指	中南(天津)再生資源有限公司，一間在中國成立的公司
「年產能(噸)」	指	每年以噸計量的產能
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「本年度」	指	截至二零二零年六月三十日止十二個月
「%」	指	百分比

* 僅供識別



本2019/20年報(「年報」)的中、英文本已登載於本公司網站www.ndpaper.com及聯交所披露易網站www.hkexnews.hk。

選擇透過本公司網站收取本公司的公司通訊(其中包括但不限於年報、財務摘要報告(如適用)、中期報告、中期摘要報告(如適用)、會議通告、上市文件、通函及代表委任表格),及因任何理由以致在接收載於本公司網站的年報上出現困難的股東,可即時要求以郵寄方式獲免費發送年報的印刷本。

選擇只收取本公司公司通訊之英文或中文本的股東,可要求索取另一種語言版本之年報。

股東可隨時更改收取本公司公司通訊的方式及語言版本的選擇。

股東可在給予本公司合理時間的書面通知,要求索取年報的印刷本或更改收取本公司公司通訊的方式及語言版本的選擇,該書面通知應交予本公司之股份過戶登記香港分處 — 卓佳證券登記有限公司,地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓,或將該通知電郵至ndpaper-ecom@hk.tricorglobal.com。



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED